RCS : BORDEAUX
Code greffe : 3302

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de BORDEAUX atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Documents comptables (B-C)

Numéro de gestion : 1994 B 01464
Numéro SIREN : 395 388 739
Nom ou dénomination : VALOREM

Ce dépôt a été enregistré le 22/11/2021 sous le numéro de dépôt 35326

VALOREM

opérateur en énergies vertes

GROUPE VALOREM

Etats financiers consolidés au 31 décembre 2020



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE 4

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE 6

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL 7

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 8

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES 9

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 10

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION 10

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION 30

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS 33

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF 36

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 36

NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES 36

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES 38

NOTE 6 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE 38

NOTE 7 – ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS 40

NOTE 8 – STOCKS ET EN-COURS 40

NOTE 9 –CLIENTS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES ACTIFS COURANTS 41

NOTE 10 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE 42

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF 43

NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES 43

NOTE 12 – PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE 43

NOTE 13 – PROVISIONS 45

NOTE 14 – DETTES FINANCIERES 46

NOTE 15 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES PASSIFS COURANTS 48

NOTE 16 – INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES 48

NOTE 17 – ENGAGEMENTS HORS BILAN.....51

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT 53

NOTE 18 – CHIFFRES D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL.....53

NOTE 19 – PERSONNEL ET EFFECTIF.....54

NOTE 20 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS.....54

NOTE 21 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS 55

NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER 56

NOTE 23 – IMPOTS.....56

NOTES COMPLEMENTAIRES 58

NOTE 24 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 58

NOTE 25 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES 58

NOTE 26 - REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS.....59

NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....59

NOTE 28 – JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS 59

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF	Notes	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	4	3 987	3 663
Goodwill	5	6 212	-
Immobilisations corporelles	5	717 164	588 168
Titres mis en équivalence	6	3 662	3 022
Actifs financiers non courants	7	13 171	27 096
Impôts différés actifs		14 233	13 614
Total Actifs Non Courants		**758 429**	**635 563**
Stocks et en-cours	8	3 399	1 941
Clients et comptes rattachés	9	21 320	17 337
Autres actifs courants	9	40 922	52 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	114 415	29 118
Total Actifs Courants		**180 056**	**100 595**
Total Actif		**938 484**	**736 157**

En milliers d'euros	Notes	2020-12	2019-12
Capital		8 443	8 407
Primes liées au capital		116	116
Réserves consolidées		45 399	55 666
Résultat de l'exercice - part du Groupe		(4 736)	415
Capitaux Propres part du Groupe	11	49 222	64 603
Participations ne donnant pas le contrôle	12	4 257	5 434
Capitaux propres	11	53 479	70 038
Provisions non courantes	13	13 273	11 113
Emprunt obligataire non courant	14	52 478	53 567
Dette sur droit d'utilisation non courant	14	30 515	23 259
Autres financements non courants	14	613 533	418 976
Passifs financiers non courants	28	20 323	24 255
Autres passifs non courants		9 676	4 609
Impôts différés passifs	23	20 225	17 377
Total Passifs Non-Courants		760 023	553 153
Provisions courantes	13		157
Emprunt obligataire courant	14	610	610
Dette sur droit d'utilisation courant	14	2 387	1 773
Financement courant	14	60 758	49 553
Fournisseurs et comptes rattachés	15	19 175	14 178
Passifs d'impôts courants	15	30 523	36 950
Autres passifs courants	15	11 549	9 747
Total Passifs Courants		124 983	112 967
Total Passif		938 484	736 157

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	Notes	2020-12	2019-12
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	18	89 214	89 128
Achats de marchandises et variation de stocks		(50 705)	(54 393)
Charges de personnel	19	(20 243)	(17 527)
Charges externes		(19 829)	(16 299)
Impôts et taxes		(4 271)	(3 139)
Dotations et reprises aux amortissements	20	(33 200)	(28 239)
Dotations et reprises aux provisions	20	(1 698)	6 191
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis		1 192	(1 632)
Autres produits d'exploitation		58 625	46 657
Autres charges d'exploitation		(904)	(132)
Résultat Opérationnel Courant		18 183	20 614
Autres produits opérationnels non courants	21	6 518	2 364
Autres charges opérationnelles non courantes	21	(783)	(2 190)
Résultat opérationnel		**23 918**	20 789
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		(2 922)	(375)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence (dans le prolongement de l'activité du Groupe)		20 996	20 414
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2	3
Coût de l'endettement financier brut		(10 194)	(9 819)
Autres produits financiers		12 657	10 223
Autres charges financières		(20 880)	(12 576)
Résultat Financier	22	(18 414)	(12 168)
Charges d'impôt sur le résultat	23	(6 889)	(7 205)
Résultat net des activités poursuivies		(4 307)	1 041
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	429	626
Résultat net part du groupe		(4 736)	415

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL En milliers d'euros	Notes	2020-12	2019-12
Résultat net		(4 307)	1 041
Eléments recyclables ultérieurement en résultat net			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		(13 327)	(16 234)
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence		(154)	(31)
Impôts sur réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		3 883	4 229
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net			
Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)		(336)	(150)
Impôts sur réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)		94	47
Total des autres éléments du résultat global		(9 861)	(12 140)
Résultat net et autres éléments du résultat global		(14 168)	(11 098)
Dont part du Groupe		(14 396)	(11 179)
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		228	81

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ En milliers d'euros	Notes	2020-12	2019-12
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		**29 017**	**51 689**
Résultat net (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		-4 307	1 041
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions		36 082	21 023
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-17 083	0
Plus ou moins values de cession		-1 638	-11 065
Quote-part de résultat des mises en équivalence		2 922	375
Dividendes reçus (titres non consolidés et titres mis en équivalence)		0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		15 976	11 354
Coût de l'endettement financier net		10 194	9 819
Charges d'impôt (y compris impôts différés)		5 748	6 386
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		31 918	27 559
Impôts versés		-1 293	-8 025
Variation du BFR lié à l'activité		-8 924	-4 157
Flux net généré par (affecté à) l'activité		21 701	15 377
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-749	-832
Acquisition d'immobilisations corporelles		-97 153	-112 755
Cession d'immobilisations corporelles		0	55
Acquisition d'actifs et variation des comptes de réserve		-3 018	-11 128
Cession d'actifs et variation des comptes de réserve		17 098	3 797
Dette sur acquisition d'immobilisations		1 013	-4 402
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		-368	-783
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée		-8	11 553
Autres flux liés aux opération d'investissements		0	4
Flux net provenant des (affecté aux) investissements		-83 185	-114 290
Dividendes versés par la société mère		0	-3 609
Augmentations (réductions) de capital		0	0
Emissions d'emprunts		443 612	138 609
Remboursements d'emprunts		-286 622	-46 940
Intérêts versés		-10 194	-9 819
Autres flux liés aux opérations de financement		86	-1
Flux net provenant du (affecté au) financement		146 882	76 241
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		**85 398**	**-22 672**
Trésorerie de clôture et équivalents de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)		**114 415**	**29 017**
Contrôle variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		85 398	-22 672

En 2020, les principaux impacts de la ligne « Acquisition d'actifs, sous déduction de trésorerie acquise » concernent les closings de l'année et l'entrée dans le périmètre du sous-groupe FHA en intégration globale. Les principaux impacts de la ligne « Cession de filiale, sous déduction de trésorerie cédée » concernent la cession de 10% des titres restant des Saunamaa et Voyringkangas ainsi que la cession de la totalité des titres de Honkamaki.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves et Résultat de l'exercice	Réserve de juste valeur des immobilisations	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Réserve de conversion	Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice 2019	8 387	116	75 828	-	4 706	-	24	79 869	5 121	84 720
Résultat net de l'exercice			415					415	626	1 041
Autres éléments du résultat global				-	11 480		104	- 11 594	- 546	- 12 140
Résultat net et autres éléments du résultat global	-	-	415	-	11 480	-	104	- 11 179	81	- 11 098
Augmentations de capital	20		- 20					-		-
Dividendes versés			- 3 609					- 3 609		- 3 609
Variation limitation D sur JV			- 33					- 33		- 33
Autres mouvements			- 174					- 174	232	58
Total des transactions avec les propriétaires de la Société	20	-	- 3 836	-	-	-	-	- 3 816	232	- 3 584
Situation à l'ouverture de l'exercice 2020	8 407	116	72 406	-	16 186	-	128	84 993	5 434	79 557
Résultat net de l'exercice			- 4 736					- 4 736	429	- 4 307
Autres éléments du résultat global				-	9 418	-	242	- 9 660	- 201	- 9 861
Résultat net et autres éléments du résultat global	-	-	- 4 736	-	9 418	-	242	- 14 396	228	- 14 168
Augmentations de capital	37		- 37					-		-
Acquisitions de filiales (1)			- 999					- 999	- 1 515	- 2 514
Cessions de filiales			3					3		3
Variation limitation D sur JV			- 96					- 96	110	14
Autres mouvements			108					108		108
Total transactions avec les propriétaires de la Société	37	-	- 1 021	-	-	-	-	- 984	- 1 405	- 2 389
Situation à la clôture de l'exercice 2020	8 443	116	66 649	-	25 605	-	369	49 223	4 257	53 480

(1) L'impact de 999K€ sur les capitaux propres groupes correspond à l'augmentation du pourcentage d'intérêts de l'entité Terres Froides.

L'impact de 1 515K€ correspond au reclassement des intérêts minoritaires de Terres froides en part groupe et à l'acquisition complémentaire de titres du sous-groupe Mezza 5.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2020

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION

Valorem S.A.S. (« la Société ») est une société domiciliée en France. Le siège social de la société est situé à Bègles (Aquitaine).

Le groupe Valorem est un opérateur en énergies vertes verticalement intégré qui maîtrise de multiples compétences dans les énergies renouvelables et accompagne les collectivités et ses partenaires à tous les stades d'un projet : études, développement, financement, construction, suivi d'exploitation et maintenance.

Les états financiers du Groupe Valorem pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme le « Groupe ») ainsi que la participation du Groupe dans des entreprises associées et coentreprises.

1.1 – Référentiel comptable

1.1.1 – Base de préparation de l'information financière

L'exercice 2020 est le troisième exercice du groupe Valorem présentés en IFRS.

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2020 sont les deuxièmes états financiers présentés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne, et notamment en application d'IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière ». La note « Modalités de première application : options retenues » explique les options retenues lors la première application des normes IFRS au 31 décembre 2019.

1.1.2 – Normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er Janvier 2020 et appliqués par anticipation à compter du 1er Janvier 2019.

- **Amendement aux normes IFRS9, IAS 39 et IFRS 7 publié par l'IASB en septembre 2019 dans le cadre de la réforme de l'IBOR.**

1.1.3 – Normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er Janvier 2021 et non appliqués par anticipation à compter du 1er Janvier 2020.

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivantes ont été publiées et ne sont pas d'application obligatoire au 31 décembre 2020 :

- Amendement aux normes IFRS4, Prolongation de l'exemption temporaire à l'application d'IFRS9.
- Amendements à IFRS9, IFRS16, IAS39 et IFRS7 réforme des taux d'intérêt de référence (IBOR) – Phase2.

Le Groupe a choisi de ne pas les appliquer par anticipation.

1.1.4 – Transition aux IFRS

Principes

Les principes et méthodes comptables IFRS exposés ci-après ont été appliqués aux fins de l'établissement des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2020 suite à la transition IFRS du groupe.

Pour l'établissement de son bilan d'ouverture, le Groupe s'est conformé aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption du référentiel IFRS » qui traite de la première adoption des normes internationales et des exceptions au principe d'application rétrospective de l'ensemble des normes IFRS.

Le Groupe publiait auparavant des comptes consolidés établis selon les principes comptables français en conformité avec le Règlement n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Modalités de première application : options retenues

La norme IFRS 1 « *Première application des normes d'information financière internationales* » repose sur le principe général d'une application rétrospective de l'ensemble des normes, mais prévoit toutefois certaines options dérogatoires ou exceptions obligatoires.

Les exemptions optionnelles suivantes à l'application rétrospective des normes IFRS à la date de transition ont été retenues par le Groupe :

- Immobilisations : le Groupe a retenu la juste valeur comme coût présumé des parcs éoliens et photovoltaïques pour lesquels le financement est sécurisé à la date de transition.
- Contrats de location (IFRS 16) : il a été choisi d'appliquer les dispositions spécifiques prévues par IFRS 1 concernant la comptabilisation des contrats de location, qui prévoient la possibilité d'évaluer la dette de loyers en date de transition, i.e. au 1er janvier 2018, sur la base du taux marginal d'endettement du preneur à la date de transition, et le droit d'utilisation de manière rétrospective (mais en utilisant le taux marginal d'endettement du preneur à la date de transition), à l'exception des contrats de faible valeur et courte durée.

Par ailleurs, le Groupe a opté pour les mesures de simplification suivantes :

- Le Groupe a utilisé un taux d'actualisation unique à un portefeuille de contrats de location ayant des caractéristiques raisonnablement similaires ;
- Le Groupe a également choisi d'utiliser des connaissances acquises a posteriori dont il n'aurait pas pu disposer s'il avait appliqué la norme IFRS 16 lors des arrêtés précédents.

Principales modifications résultant de la transition aux normes IFRS

a. Présentation

Conformément à IAS 1 « Présentation des Etats financiers », le Groupe présente son bilan en distinguant les parties courantes et non courantes des actifs et des passifs. Par ailleurs, les provisions pour risques fiscaux, comptabilisés en provisions pour risques et charges en règles françaises, ont été reclassées en passifs d'impôts en IFRS. S'agissant du compte de résultat, le Groupe a choisi une présentation par nature des produits et charges opérationnels.

b. Périmètre

Après application d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés » et d'IFRS 11, sur 10 sociétés intégrées proportionnellement en règles françaises, 7 ont été comptabilisées par mise en équivalence car sous contrôle conjoint, et 3 ont été consolidées en intégration globale car contrôlées. L'analyse du niveau de contrôle en IFRS diffère de celui en règles françaises dans la mesure où il s'agit d'entités dont une grande partie des activités pertinentes ayant un

impact significatif sur les rendements sont prédéterminés et qu'en IFRS l'analyse en substance prend en compte l'ensemble des liens contractuels entre les parties.

Les acquisitions d'entreprises antérieures ont été retraitées conduisant à reclasser les écarts d'acquisition comptabilisés en règles françaises en immobilisations.

c. Avantages au personnel

En application de la norme IAS 19 « Avantages du personnel », le Groupe comptabilise les réévaluations des passifs au titre des régimes postérieurs à l'emploi (écarts actuariels) en « Autres éléments du résultat global » ainsi que le coût financier en autres charges financières, tandis qu'en règles françaises ils étaient comptabilisés immédiatement en compte de résultat.

d. Instruments financiers

Conformément à IFRS 9 « Instruments financiers », la Société applique la comptabilité de couverture à ses instruments financiers (Swap de taux) utilisés dans le cadre de la gestion du risque de taux tandis qu'en règles françaises ils étaient comptabilisés en tant que positions ouvertes isolées. En règles françaises, plusieurs emprunts faisaient également l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP.

Conformément à IAS 32 « Instruments financiers : Présentation », des passifs au titre des puts sur minoritaires sont comptabilisés pour les entités Sainte Rose et La Luzette tandis qu'en règles françaises ils étaient traités comme des engagements hors bilan. Ces passifs sont présentés dans le poste « Autres financements non courants » de l'état de la situation financière consolidée.

e. Contrats de location

En application de la norme IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe comptabilise, pour tout contrat de location d'une durée supérieure à 12 mois et pour un actif d'une valeur supérieure à 5 000 euros, une dette en contrepartie d'un droit d'utilisation, correspondant au montant des loyers actualisés qui seront payés sur la durée du contrat.

f. Impôts sur le résultat

Conformément à IAS 12 « Impôts sur le résultat », les impôts différés ont été ajustés sur la base des retraitements évoqués dans le cadre de la transition.

La CVAE est considérée comme un impôt sur le résultat selon IAS 12 alors qu'elle était comptabilisée en résultat opérationnel dans les comptes consolidés du Groupe en règles françaises.

g. Réévaluation à la juste valeur des parcs éoliens et photovoltaïques en tant que coût présumé

Conformément à IFRS 1, les immobilisations corporelles correspondant aux parcs pour lesquels le financement a été sécurisé ont été réévaluées à leur juste valeur, en tant que coût présumé à la date de transition. Avant cette étape, la juste valeur ne peut pas être estimée de manière fiable. La juste valeur utilisée est une juste valeur de niveau 3, telle que décrit en Note 28. Elle est calculée sur la base des Business Plans utilisés dans le cadre des financements des parcs, avec des taux d'actualisation de 7% pour l'éolien, et 6% pour le photovoltaïque. Pour les parcs en cours de construction, ces taux sont majorés de 1.5%. Post transition, les immobilisations corporelles sont comptabilisées selon le modèle du coût en conformité avec la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles ».

h. Actualisation de la provision pour démantèlement

Conformément à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions pour démantèlement des éoliennes sont actualisées au taux marginal d'endettement, tandis qu'en règles françaises elles n'étaient pas actualisées.

1.2 – Modalités de consolidation

1.2.1 – Méthodes de consolidation

a. Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe, au sens d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés ». Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les modifications du pourcentage de détention du Groupe dans une filiale n'entraînant pas de perte du contrôle sont comptabilisées comme des transactions portant sur les capitaux propres.

b. Intérêts dans des entités mises en équivalence

Les intérêts du Groupe dans des entités mises en équivalence comprennent des intérêts dans des entreprises associées et des coentreprises.

Les entités associées sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle ou le contrôle conjoint. Les coentreprises sont des partenariats conférant au Groupe le contrôle conjoint, selon lequel il a des droits sur les actifs nets des partenariats et non des droits sur ses actifs et des obligations à assumer au titre de ses passifs.

Les intérêts du Groupe dans les entités associées et les coentreprises sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Si la quote-part de l'investisseur dans les pertes d'une entreprise associée ou coentreprise est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, la quote-part de l'investisseur est ramenée au maximum à zéro. Toute perte supplémentaire n'est comptabilisée au passif que si le Groupe a contracté une obligation légale ou implicite ou effectué des paiements au nom de l'entreprise associée ou de la coentreprise.

c. Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Toutes les transactions et positions internes aux filiales sont éliminées en consolidation. Les gains découlant des transactions avec les entités mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur. La liste des filiales, co-entreprises et entreprises associées est présentée en Note 2.

1.2.2 – Conversion en devises

Les états financiers consolidés sont présentés en euros qui est la monnaie fonctionnelle de la société. Les états financiers consolidés du Groupe ainsi que les notes aux états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire. Au 31 décembre 2019 et 31 décembre 2020, toutes les sociétés consolidées font partie de la zone euro.

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du cours de change officiel en vigueur à la clôture du bilan. Les pertes ou profits latents résultant de cette conversion sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « Autres charges ou produits financiers ». Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées initialement en euros en utilisant les cours de change en vigueur aux dates de transactions.

1.2.3 – Base d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments dérivés évalués à la juste valeur. Les titres non consolidés sont évalués à leur valeur historique.

1.3 – Estimations, jugements et principes comptables

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que la Direction procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'elle juge raisonnables et réalistes.

Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues par la Direction du Groupe, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et

circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable future des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations sont les suivants :

- L'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles
- L'activation des frais de développement
- L'estimation des durées des contrats de location pour déterminer le droit d'utilisation
- L'estimation des durées d'amortissements des actifs de production
- L'activation d'impôts différés actifs
- L'estimation des provisions

Les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables ayant l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés concernent :

- La détermination du niveau de contrôle ou d'influence des filiales, coentreprises et entreprises associées et classement des filiales en tant que « business » ou non pour déterminer si leur acquisition correspond à un regroupement d'entreprises ou non
- L'identification des accords contenants un contrat de location
- La reconnaissance du revenu.

1.3.1 - Goodwill

Conformément aux dispositions d'IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Selon cette méthode, les actifs acquis et les passifs assumés sont évalués à leur juste valeur (sauf exceptions). Les goodwills correspondent à la différence entre la contrepartie transférée lors du regroupement d'entreprises et le montant des actifs et passifs identifiables acquis nets des passifs repris. Ils sont déterminés de façon provisoire lors de l'acquisition et sont révisés dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Les goodwills ne sont pas amortis et font l'objet de tests de perte de valeur. Les frais d'acquisition sont comptabilisés en résultat de la période lorsqu'ils sont encourus. Les compléments de prix d'acquisition conditionnels sont estimés à leur juste valeur et inclus le cas échéant dans la contrepartie transférée.

Pour chaque regroupement d'entreprises le Groupe peut évaluer les participations ne donnant pas le contrôle soit à leur juste valeur ou sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise évalué à la juste valeur à la date d'acquisition (sauf exceptions). Le Groupe définit au cas par cas l'option qu'il applique pour comptabiliser les participations ne donnant pas le contrôle.

En date de prise de contrôle, l'éventuelle quote-part antérieurement détenue par le Groupe est réévaluée à sa juste valeur en contrepartie du résultat.

A noter cependant qu'en cas d'achat de titres de Sociétés de Projet (SPV), considérant que (i) la substance de l'acquisition est un achat d'actifs, et que (ii) la société acquise ne comporte ni employés, ni process, il est considéré qu'il n'y a pas acquisition d'une entreprise (« business ») au sens d'IFRS 3 (IFRS 3, B7). Cette acquisition est donc à considérer comme l'acquisition d'un ensemble d'actifs et passifs isolés, et non comme une acquisition d'entreprise (« business combination ») relevant d'IFRS3.

1.3.2 – Immobilisations incorporelles et corporelles

a. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, diminué du cumul des amortissements et pertes de valeur. Le coût de revient des immobilisations produites en interne inclut les coûts directs et indirects, externes ou internes, de développement qui sont immobilisés à partir du moment où le succès des projets correspondant est probable. Ces coûts ne comprennent pas les frais de prospection et les frais commerciaux.

Le Groupe considère que les critères d'activation sont remplis au moment où un projet obtient les autorisations administratives, et notamment : maîtrise du foncier, permis de construire, étude d'impact ICPE, connexion au réseau ERDF, contrat de vente des mégawatts.

Lorsque les conditions pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas remplies, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les coûts rattachés à ces projets cessent d'être capitalisés et un amortissement est comptabilisé lorsque les parcs sont prêts à être mis en service.

Les coûts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations sont inclus dans le coût de production des parcs éoliens et photovoltaïques s'agissant d'actifs exigeant une longue période de production.

Les amortissements sont comptabilisés en charge et calculés selon le mode linéaire, sur les durées d'utilité estimées suivantes :

Composants des parcs éoliens (fondations, éoliennes, raccordement réseau, aménagement de zones)	20 ans
Composants des parcs photovoltaïques (fondations, matériel PV, raccordement réseau, aménagement de zones)	25 ans
Installations et agencements	3 à 10 ans
Matériels et outillages industriels	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 10 ans
Matériel de transport d'exploitation	3 à 5 ans
Mobilier	3 à 10 ans

Le Groupe comptabilise une provision pour les coûts de démantèlement et de remise en état du site pour chaque parc éolien en service (se reporter à la Note 1, 1.3.8).

b. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Il s'agit essentiellement de brevets, de logiciels ainsi que de contrats d'électricité comptabilisés dans le cadre d'acquisition d'entités projets. Ils ont une durée d'utilité déterminée. Leur amortissement est calculé selon un mode linéaire sur les durées d'utilité estimées suivantes :

- Logiciel : 1 à 5 ans

- Brevet : 1 à 5 ans

- Contrats d'électricité : 20 ans

1.3.3 – Dépréciation des actifs

Conformément à IAS 36 « *Dépréciation d'actifs* », le Groupe examine régulièrement s'il existe des indices de perte de valeur des actifs incorporels et corporels à durée d'utilité déterminée. S'il existe de tels indices, le Groupe effectue un test de perte de valeur afin d'évaluer si la valeur comptable de l'actif n'est pas supérieure à sa valeur recouvrable, définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité. Le goodwill et les immobilisations incorporelles non amorties font l'objet d'un test de perte de valeur annuel.

Les actifs qui ne génèrent pas d'entrée de trésorerie largement indépendantes des autres actifs sont regroupés dans des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Le Groupe a retenu comme UGT chaque projet.

Ainsi, les pertes de valeur des immobilisations en-cours dans les sociétés de projet sont évaluées projet par projet, en fonction des risques pesant sur chaque projet.

Dans le cadre de l'activité du Groupe Valorem, seuls les projets ayant une rentabilité suffisante à l'origine sont construits et opérés. Dans la mesure où, sans incident de production, les ressources générées par le projet sont prévisibles, le risque de ne pas générer le niveau de flux de trésorerie attendu est faible. Sur la base de son expérience historique, le Groupe procède à une revue de son portefeuille de projets en cours et effectue un test de perte de valeur des projets présentant une incertitude.

La valeur recouvrable est généralement évaluée sur la base de la valeur d'utilité qui correspond à une actualisation des flux de trésorerie générés par l'UGT.

Les données utilisées pour mettre en œuvre les tests par la méthode des flux de trésorerie actualisés sont issues des business plans des projets et couvrent la durée des contrats de vente d'électricité. Les hypothèses sous-jacentes sont mises à jour à la date du test.

1.3.4 – Stocks et en-cours

Les stocks et encours sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Les stocks sont principalement constitués de travaux en cours relatifs à la part externe des projets en cours de développement, la part interne étant comptabilisée en immobilisation. La valorisation des en-cours de production est effectuée selon les principes suivants : prise en compte des heures de travail liées à la production, des charges directes et indirectes de production ainsi que les coûts d'emprunts.

Ces travaux concernent l'ensemble des projets en cours de développement, depuis le dépôt de la demande d'autorisations jusqu'au financement bancaire.

1.3.5 – Actifs financiers non dérivés

Les actifs financiers sont constitués des créances d'exploitation, des dépôts de garanties, des dépôts à termes, des prêts, des titres non consolidés ainsi que de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les actifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur augmentée des frais de transaction directement attribuables le cas échéant. Par la suite, ils sont évalués à la juste valeur ou au coût amorti selon la catégorie d'actifs à laquelle ils appartiennent.

Le classement des actifs financiers retenu est fonction de deux critères cumulatifs :

- Le modèle économique que suit le Groupe pour la gestion des actifs financiers ;
- Et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier, selon que celui-ci correspond ou non à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts uniquement.

Les actifs financiers sont ainsi classés et évalués comme suit :

- Les créances d'exploitation, les dépôts de garantie, les dépôts à terme sont comptabilisés au coût amorti ;
- Les équivalents de trésorerie du type OPCVM/SICAV sont évalués à leur juste valeur par le biais du résultat net ;
- Les titres non consolidés sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ;

Les créances clients et actifs de contrat (factures à établir) sont dépréciés à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie des créances conformément à IFRS 9.

1.3.6 – Passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers comprennent les dettes financières et les dettes d'exploitation.

Les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur d'origine diminuée des coûts de transaction directement attribuables le cas échéant. A chaque clôture, les emprunts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option, en contrepartie des capitaux propres à la date de transition.

1.3.7 – Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de ses opérations de financement, le Groupe souscrit des emprunts à taux variable. Conformément à sa politique de couverture des risques financiers, le Groupe a systématiquement recours à des instruments financiers dérivés (des swaps de taux) afin de couvrir le risque de taux d'intérêt des emprunts à taux variable.

Les instruments financiers dérivés ayant une juste valeur positive sont comptabilisés à l'actif et ceux ayant une juste valeur négative sont comptabilisés au passif.

Lorsqu'ils ne sont pas considérés comptablement comme des instruments de couverture de flux futurs de trésorerie (cash-flow hedge), les variations de juste valeur de ces instruments sont enregistrées en résultat. Dans le cas contraire elles sont comptabilisées en autres éléments du résultat global recyclable pour la part efficace de la couverture et en résultat financier pour la part inefficace.

1.3.8 – Provisions et passifs éventuels

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut

être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources pour le Groupe.

Les provisions sont évaluées en application de la norme IAS 37 « *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* » sur la base de l'estimation la plus probable de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, le montant de la provision est actualisé. Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, il s'agit alors d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

Provision pour démantèlement

Lorsqu'une obligation légale ou contractuelle de démanteler une centrale existe, une provision pour démantèlement est constatée en contrepartie de l'immobilisation afférente, dont le coût fait l'objet d'une estimation régulière, sur la base d'une obligation légale. En cas de changement significatif de l'estimation conduisant à une augmentation de la provision, la valeur nette de l'immobilisation afférente est également augmentée. Si le changement conduit à diminuer la provision, une dépréciation de l'immobilisation est comptabilisée.

1.3.9 – Engagements de retraite

A son départ en retraite, le personnel des sociétés du Groupe perçoit des indemnités de fin de carrière selon les règles définies dans la convention collective applicable ou le droit commun.

Ces engagements constituent des régimes à prestations définies qui figurent au passif du bilan en provisions.

Le montant de l'engagement est calculé selon une méthode actuarielle qui tient compte du taux de rotation des salariés, de leur espérance de vie, du taux de progression des salaires et d'un taux d'actualisation. Le calcul est réalisé selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaire de fin de carrière.

Le coût des services est comptabilisé en charges de personnel. Il comprend le coût des services rendus au cours de la période, le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime, intégralement comptabilisé en résultat de la période au cours de laquelle il est intervenu, et les pertes et gains résultant des liquidations.

La charge d'intérêt est comptabilisée en autres charges et produits financiers, est constituée de l'effet de désactualisation des engagements.

Les réévaluations du passif (écarts actuariels) sont comptabilisées en autres éléments non recyclables du résultat global.

1.3.10 – Impôts et taxes

Impôts sur les résultats

Les impôts sur les résultats comprennent la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé, calculés conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables. Les impôts exigibles et différés sont généralement comptabilisés en résultat sauf s'il se rattache à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, de façon symétrique à l'opération sous-jacente.

La charge (le produit) d'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du résultat imposable de la période, déterminé en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'impôt différé résulte des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Cependant, aucun impôt différé n'est constaté pour les différences temporelles générées par :

- La comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (perte fiscale) à la date de transaction ;
- Des participations dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées dès lors que le Groupe contrôle la date à laquelle les différences temporelles s'inverseront et qu'il est probable que ces différences ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt attendus sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et qui ont été adoptés ou quasi adopté à la date de clôture. Les impôts différés sont revus à chaque clôture pour tenir compte notamment des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement des différences temporelles déductibles. Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés au titre des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés que

dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels ceux-ci pourront être imputés. Les bénéfices futurs imposables sont évalués par rapport au renversement des différences temporelles imposables. Si le montant des différences temporelles ne suffit pas à comptabiliser l'intégralité d'un actif d'impôt différé, les bénéfices futurs imposables, ajustés du renversement des différences temporelles, sont évalués par rapport au plan d'activité de chacune des filiales du Groupe.

Le Groupe a choisi de comptabiliser la CFE en résultat opérationnel, dans le poste « Impôts et taxes », et a considéré que l'assiette de la CVAE entrait dans le champ d'application de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat ».

1.3.11 - Chiffre d'affaires

Conformément à IFRS 15 « *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* », le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque chaque obligation de performance est satisfaite, à savoir lorsque le contrôle du bien ou du service est transféré au client pour le montant qu'elle s'attend à recevoir.

Le chiffre d'affaires est essentiellement constitué des :

- Ventes d'électricité produite au niveau des unités de production. Cette électricité est vendue conformément aux différents contrats dont les prix de vente sont définis par décrets.
- Ventes de services provenant de :
- La réalisation de contrats de construction de parcs
- La fourniture de services de développement, d'exploitation et de maintenance de parcs.

Concernant les ventes d'électricité, le chiffre d'affaires comptabilisé correspond, pour chaque centrale, à la vente d'électricité produite et cédée à l'opérateur conformément aux différents contrats, garantissant notamment les prix de vente en fonction des volumes produits et cédés. Le chiffre d'affaires est calculé sur la base de MWh effectivement livrés, ce qui constitue l'obligation de performance, sur la période concernée. Ces contrats sont généralement conclus pour des durées de 20 ans. Ces contrats contiennent une seule obligation de performance dont le chiffre d'affaires est comptabilisé en continu. Le Groupe utilise

l'exemption lui permettant de comptabiliser son chiffre d'affaires mensuellement au fur et à mesure de son droit à facturer. Ces contrats prévoient un paiement mensuel de la production d'électricité.

Concernant les ventes de services, elles regroupent principalement les constructions de parcs pour lesquels le Groupe réalise la maitrise d'ouvrage et les activités de maintenance :

Le chiffre d'affaires de construction repose sur le contrat qui peut prendre la forme d'un contrat clés en main, ou de service (assistance, maitrise d'ouvrage). Il est comptabilisé à l'avancement par les coûts.

Le chiffre d'affaires des activités de maintenance ou d'exploitation repose sur des contrats pluriannuels dont la durée est comprise en général entre 1 et 10 ans. Il est comptabilisé de façon linéaire.

Certains contrats peuvent intégrer des clauses de disponibilités ou de performance donnant lieu à des pénalités qui sont prises en compte dans la reconnaissance initiale du chiffre d'affaires, sauf s'il est hautement probable qu'elles ne soient pas encourues.

1.3.12 – Autres produits et autres charges opérationnels non courants

Les « Autres produits opérationnels non courants » et les « Autres charges opérationnelles non courantes » sont des éléments peu nombreux, bien identifiés, non récurrents, significatifs au niveau de la performance consolidée, et généralement repris dans la communication financière de l'entreprise. Ils sont présentés de manière distincte dans le compte de résultat et comprennent un nombre limité de produits ou de charges tels que :

- Certaines plus et moins-values de cession d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines dépréciations d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines charges de restructuration ;
- Des provisions relatives à un litige majeur pour l'entreprise.

1.3.13 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent les disponibilités bancaires ainsi que les placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

1.3.14 – Contrats de location

Conformément à IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe évalue, à la signature d'un contrat, si celui-ci est ou contient un contrat de location.

Le contrat est ou contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une période de temps en échange d'une contrepartie. Pour évaluer si un contrat donne le droit de contrôler un actif identifié tout au long de la durée d'utilisation du bien, le Groupe évalue si :

- Le contrat implique l'utilisation d'un actif identifié : ceci peut être spécifié de façon explicite ou implicite, et doit être physiquement distinct ou représenter substantiellement la capacité d'un actif physiquement distinct. Si le bailleur possède un droit substantiel de substitution, alors l'actif n'est pas identifié ;
- Le Groupe a le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques de l'utilisation de l'actif tout au long de la période d'utilisation
- Le Groupe a le droit de décider de l'utilisation de l'actif. Le Groupe a ce droit lorsqu'il dispose des droits de décision les plus pertinents pour déterminer comment et dans quel but est utilisé l'actif. Dans de rares cas, lorsque la décision sur la manière et l'objectif dont l'actif est utilisé est prédéterminée, le Groupe a le droit de diriger l'utilisation de l'actif si :
- Le Groupe a le droit d'exploiter l'actif, ou
- Le Groupe a conçu le bien d'une manière qui prédétermine comment et à quelles fins il sera utilisé.

Le Groupe est amené à louer des terrains pour ses installations de production d'électricité, des bureaux pour ses activités administratives ainsi que des véhicules et du matériel administratif. Il a en revanche été déterminé que les contrats clients de fourniture d'électricité ne remplissent pas la définition d'un contrat de location compte tenu de l'absence de droit de diriger l'utilisation de l'actif.

Les contrats de locations de terrains de parcs éoliens et photovoltaïques ont généralement des durées non résiliables entre 20 et 25 ans, incluant des options de renouvellement à la main du Groupe. Les durées retenues par le Groupe n'incluent pas les périodes de

renouvellement dans la mesure où actuellement le Groupe n'a pas de contrats suffisamment anciens permettant de savoir s'ils exerceront ou non leurs clauses de renouvellement.

Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Des servitudes de surplomb et altius tollendi liées au passage des pales de l'éolienne, des servitudes de passage ainsi que des servitudes de tréfonds pour le passage de câbles électriques enterrés sur les terrains adjacents aux parcs photovoltaïques sont octroyées sur les mêmes durées en général que les baux des terrains et font l'objet de versement d'indemnités ponctuelles ou étalées dans le temps. Conformément aux critères ci-dessus, il a été déterminé que les servitudes de surplomb, altius tollendi et de tréfonds remplissent la définition des contrats de location contrairement aux servitudes de passage dont les loyers ont ainsi été exclus de la dette locative

Concernant les bureaux, les baux correspondent principalement à des baux 3-6-9 dont la durée exécutoire retenue est généralement de 9 ans. En effet, les emplacements ne sont pas stratégiques, les agencements ne sont pas significatifs et il n'existe pas d'autres types de pénalités économiques. Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Les contrats de location des véhicules et matériels informations ont des loyers fixes et des durées entre 3 et 6 ans.

Au début d'un contrat, le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » en contrepartie d'une dette locative.

L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, qui correspond au montant initial de la dette locative ajustée de tout paiement de loyers déjà effectué à la date de début du contrat loyers, additionnée de tous les coûts directs marginaux encourus, déduction faite des primes incitatives de location reçues le cas échéant.

L'actif « droits d'utilisation » est ensuite amorti selon la méthode linéaire à partir de la date d'entrée en vigueur du contrat jusqu'à la date de fin du contrat. En outre, la valeur de l'actif « droits d'utilisation » est ajustée pour tenir compte de certaines réévaluations de la dette locative et le cas échéant, diminuée en cas de pertes de valeur, conformément à IAS 36.

La dette locative est initialement évaluée à hauteur de la valeur actuelle des loyers qui ne sont pas payés au commencement du contrat, actualisés en utilisant le taux marginal d'emprunt du preneur qui serait obtenu pour une duration équivalente à celle du contrat de location.

Les paiements de location inclus dans l'évaluation de la dette locative comprennent les éléments suivants :

- Les paiements fixes, y compris les paiements fixes en substance ;
- Les paiements locatifs variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux initialement évalué à l'aide de l'indice ou du taux à la date d'entrée en vigueur ;

La dette locative est réévaluée en cas de variation des loyers futurs résultant d'un changement d'indice ou de taux ou si le Groupe modifie son évaluation quant à l'opportunité d'exercer une option d'achat, de prolongation ou de résiliation.

Lorsque la dette locative est réévaluée, un ajustement est apporté à la valeur comptable de l'actif lié aux droits d'utilisation ou est comptabilisé en résultat si le montant de l'actif lié aux droits d'utilisation a été réduit à zéro.

Enfin, le Groupe a choisi de ne pas comptabiliser les actifs liés au droit d'utilisation et les dettes locatives pour les contrats à court terme, dont le bail a une durée inférieure ou égale à 12 mois, ainsi que les locations d'actifs de faible valeur (inférieure à 5 000 euros). Ces loyers sont comptabilisés en charges.

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

VALOREM détient le pouvoir sur l'entité émettrice permettant d'intégrer les sociétés en intégration globale : l'ensemble des contrats relatifs au développement, à la construction, à l'exploitation et à la gestion sont contractualisés avec VALOREM.

En pratique, seule VALOREM a une expérience du secteur des énergies renouvelables. Le Groupe a la charge de la gestion quotidienne des opérations de la société, au travers du contrat d'exploitation et de gestion administrative et commerciale.

Les sociétés sont incluses dans le périmètre de consolidation lorsque le financement a été effectué ou lorsque des salariés sont présents.

Les sociétés consolidées et mises en équivalence au sein du le périmètre de consolidation sont les suivantes :

			2020-12		2019-12	
Code	Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
E01	VALOREM	306 398 739	100%	Mère	100%	Mère
E02	OPTAREL	441 054 036	99,96%	IG	99,96%	IG
E05	VAL GREEN 2	483 457 800	100,00%	IG	100,00%	IG
E16	VALEMO	487 803 777	100,00%	IG	100,00%	IG
E18	SAINT POLYCARPE ENERGIES	491 799 003	100,00%	IG	100,00%	IG
E19	SAINT SALVAYRE ENERGIES	487 803 835	100,00%	IG	100,00%	IG
E21	VERAZA ENERGIES	491 802 484	100,00%	IG	100,00%	IG
E31	VAL GREEN	497 969 683	100,00%	IG	100,00%	IG
E32	VALREA	494 550 734	100,00%	IG	100,00%	IG
E37	AMOUREB-BOUISSAC ENERGIES	501 419 600	100,00%	IG	100,00%	IG
E41	VALEOL	503 934 764	100,00%	IG	100,00%	IG
E45	AVRE ENERGIES	515 375 517	100,00%	IG	100,00%	IG
E127	SAINT AMANS ENERGIES	517 942 595	100,00%	IG	100,00%	IG
E55	Valorem FEE	523 787 711	100,00%	IG	100,00%	IG
E100	L'HUITRE ENERGIES	487 802 266	16,66%	MEE	16,66%	MEE
E89	SOULANES ENERGIES	487 695 124	20,00%	MEE	20,00%	MEE
E93	SAINTE ROSE ENERGIES	531 617 567	65,00%	IG	65,00%	IG
E88	LES ROYEUX ENERGIES	751 093 725	50,00%	MEE	50,00%	MEE
E89	LE HAUT BOSQUET ENERGIES	761 091 076	50,00%	MEE	50,00%	MEE
E128	DAMPIERRE et MASSAY ENERGIES	513 072 587	100,00%	IG	100,00%	IG
E76	BAALON ENERGIES	793 320 292	100,00%	IG	100,00%	IG
E90	VALOREM CARAÏBES	792 430 936	100,00%	IG	100,00%	IG
E103	VALDENOR	483 866 928	100,00%	IG	100,00%	IG
E113	LOUPDAT ENERGIES	524 091 469	50,00%	MEE	50,00%	MEE
E122	PLUMELIX ENERGIES	818 940 835	70,00%	IG	70,00%	IG
E124	COEUR MEDOC ENERGIES	819 806 106	51,00%	MEE	51,00%	MEE
E131	REBSE ENERGIES	840 051 700	100,00%	IG	100,00%	IG
E132	BOIS D'OLIVET ENERGIES	828 978 478	100,00%	IG	100,00%	IG
E145	HOMBLEUX ENERGIES	520 363 490	100,00%	IG	100,00%	IG
E142	PONTENX LES FORGES ENERGIE	830 340 691	61,00%	IG	61,00%	IG
E44	EOLIENNES EN ACTION	512 170 432	100,00%	IG	100,00%	IG
E30	LA LIMOUZINIERE ENERGIES	494 943 715	38,00%	MEE	38,00%	MEE
E14	MEZZA ENERGIES	487 803 619	100,00%	IG	100,00%	IG
E109	VASCO ENERGIES	824 534 846	100,00%	IG	100,00%	IG
E08	DOGNON ENERGIES	487 805 020	100,00%	IG	100,00%	IG
E11	LA PLANCHE ENERGIES	484 739 743	100,00%	IG	100,00%	IG
E96	BEUVRAIGNES ENERGIES	481 793 701	100,00%	IG	100,00%	IG
E94	PAYS DE RETZ ENERGIES	482 868 076	100,00%	IG	100,00%	IG
E98	FERME EOLIENNE DE SMCC	480 106 628	100,00%	IG	100,00%	IG
E12	LAUCOURT ENERGIES	481 555 753	100,00%	IG	100,00%	IG
E20	SOR ENERGIES	487 761 397	100,00%	IG	100,00%	IG
E83	THIBIE ENERGIES	498 859 693	100,00%	IG	100,00%	IG
E03	CRIEL ENERGIES	462 536 881	100,00%	IG	100,00%	IG
E17	SAINT HILAIRE ENERGIES	487 803 587	100,00%	IG	100,00%	IG
E102	LA LUZETTE ENERGIES	517 981 908	65,00%	IG	65,00%	IG
E50	CORROY ENERGIES	519 029 474	100,00%	IG	100,00%	IG

Code	Nom	SIREN	2020-12		2019-12	
			Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
E42	VALFIN	503 592 495	100,00%	IG	100,00%	IG
E96	HONKAMAKI WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
E136	VOYRINKANGAS WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
E137	SAUNAMAA WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
E111	MATKUSSAARI WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
E110	KALISTANNEVA WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
E80	MEZZA 2	813 707 072	100,00%	IG	100,00%	IG
E04	AUNIS ENERGIES	481 793 149	100,00%	IG	100,00%	IG
E07	CHALEONS ENERGIES	487 802 159	100,00%	IG	100,00%	IG
E22	ALBINE ENERGIES	482 405 196	100,00%	IG	100,00%	IG
E48	SANTERRE ENERGIES	515 379 758	100,00%	IG	100,00%	IG
E29	TELLAY ENERGIES	484 739 172	100,00%	IG	100,00%	IG
E79	ANGERVILLE ENERGIES	494 415 169	100,00%	IG	100,00%	IG
E86	PUY BACOT ENERGIES	524 095 635	100,00%	IG	100,00%	IG
E88	LES PONTES ENERGIES	503 450 462	100,00%	IG	100,00%	IG
E116	ABLAINCOURT ENERGIES	531 817 427	100,00%	IG	100,00%	IG
E144	BRACH ENERGIES	524 091 725	100,00%	IG	100,00%	IG
E89	TERRES FROIDES ENERGIES	487 803 728	100,00%	IG	30,00%	IG
E35	AZERABLES ENERGIES	498 219 526	100,00%	IG	100,00%	IG
E34	SAINT SEBASTIEN ENERGIES	498 225 507	100,00%	IG	100,00%	IG
E125	MEZZA 4	839 844 123	100,00%	IG	100,00%	IG
E128	ALZONNE ENERGIES	789 244 399	98,87%	IG	98,87%	IG
E107	BILLOM ENERGIES	524 093 089	100,00%	IG	100,00%	IG
E135	CAMAC ENERGIES	524 100 401	100,00%	IG	100,00%	IG
E118	NOE ENERGIES	789 243 409	100,00%	IG	100,00%	IG
E119	LASSICOURT ENERGIES	822 729 737	83,00%	IG	83,00%	IG
E129	MEZIERES	823 713 920	100,00%	IG	100,00%	IG
E140	MEZZA 5	850 245 218	85,00%	IG	51,00%	MEE
E138	HOLD CO FHA 1	851 541 391	85,00%	IG	51,00%	MEE
E139	HOLD CO FHA 2	851 463 480		NI	51,00%	MEE
E143	FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	429 346 463	85,00%	IG	51,00%	MEE
E130	MEZOS ENERGIES	823 719 981	100,00%	IG		
E141	MONTBARTIER ENERGIES	823 854 005	100,00%	IG		
E146	SAINT PERE EN RETZ	214 401 879	100,00%	IG		
E147	MAILLOL ENERGIES	829 736 913	100,00%	IG		
E152	MEZZA 6	850 482 399	100,00%	IG		
E153	PINVERT	823 855 976	100,00%	IG		
E154	LA POUYERE	830 375 622	100,00%	IG		
E155	LA TOUR BLANCHE	832 282 479	100,00%	IG		
E156	SAINT MARCEL	818 006 215	100,00%	IG		
E161	VALOREM ENERGIES FINLAND		100,00%	IG		
E162	REN VALOREM HELLAS		100,00%	IG		
E58	TÔTES ENERGIES	524 096 880	100,00%	IG		

IG : Intégration Globale
MEE : Mise en Equivalence
NI : Non intégrée

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

3.1 – Evénements significatifs 2020

L'année a été marquée par 2 opérations clés pour le groupe : les refinancements de 13 actifs éoliens et solaires (opération ELCANO) et de 14 centrales hydrauliques aux Antilles (portefeuille France Hydraulique Antillaise dit « FHA »)

Ces deux excellentes nouvelles participent à l'atteinte des objectifs fixés dans le cadre de la stratégie du Groupe.

Avant la restructuration, les projets figurant dans le périmètre ont été financés au niveau de chacune des 13 sociétés avec des prêteurs externes au groupe. La restructuration a consisté a réalisé un refinancement total au niveau de Mezza 2 et FHA. L'objectif étant d'améliorer les conditions de financement pour le groupe Valorem. Ainsi 13 emprunts totalisant 235 millions d'euros ont été remboursés et un nouvel emprunt de 290 M€ a été souscrit, entrainant un coût de débouclage des swaps de 21 millions d'euros et 3 millions d'euros de pénalité de remboursement anticipés.

Concernant FHA, de la même façon, une dette de 49 millions d'euros a été remboursée et une nouvelle dette de 53 millions d'euros a été souscrite.

Ensuite, avec l'acquisition de 34% supplémentaires dans le groupe FHA, VALOREM devient le premier producteur d'énergie renouvelable en Guadeloupe.

Cet investissement permet également au groupe de s'ouvrir à un développement plus large en Martinique et en Guadeloupe et permet à sa filiale VALEMO de monter en puissance sur une technologie qui permet de diversifier le mix VALOREM : l'hydroélectricité.

Concernant la vérification de comptabilité effectuée en 2018, VALOREM a contesté le redressement et les discussions avec l'administration ont permis d'aboutir à un accord quant à un quantum de provision déductible en 2019.

Dans ce contexte, une provision pour impôt avait été dotée pour un montant de 5,2 M€ en 2019, venant compléter la provision dotée en 2018 à hauteur de 4,7 M€ pour tenir compte de l'impact estimé sur les années 2017 et 2018. Elle permettait de couvrir les conséquences financières du contrôle fiscal notamment en termes de pénalités (858 K€) et intérêts de retard (67 K€).

Au 31 décembre 2020, la provision a été reprise à hauteur de 2,5 M€ suite à l'avis de mise en recouvrement reçu début 2021 au niveau du groupe fiscal. Elle tient compte des dégrèvements d'IS au titre des exercices 2016 et 2019. Ainsi, la provision totale ressort à 7,4 M€ à la clôture qui sera réglée de façon étalée sur 2 ans.

Les modalités de calcul de la provision pour dépréciation des en-cours et des créances ont été modifiées en 2019, selon une nouvelle méthode qui est désormais conforme aux règles comptables et aux exigences de l'administration fiscale.

Le 30 janvier 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré l'état d'urgence de santé publique de portée internationale à la suite de la propagation du virus du COVID-19 et l'a qualifié de pandémie le 11 mars 2020. En réponse à cette crise sanitaire, les gouvernements du monde entier ont été dans l'obligation d'adopter des mesures restrictives sociales et économiques afin de contenir la circulation du virus. Ces mesures ont notamment déclenché des perturbations importantes pour les entreprises, entraînant un ralentissement économique mondial. Dans ce contexte, la première responsabilité du Groupe a été de préserver la santé de l'ensemble de ses collaborateurs tout en poursuivant ses activités. Le Groupe a ainsi limité les déplacements du personnel, a massivement déployé des modes de travail alternatifs et a recouru au télétravail lorsque cela était possible. Le Groupe est ainsi parvenu à poursuivre son développement et à maintenir une croissance dynamique de son chiffre d'affaires et de son EBITDA tout en préservant sa trésorerie et sa liquidité tout au long de la période. Le Groupe a eu recours aux mesures d'accompagnement gouvernementales et a obtenu un prêt garanti par l'Etat de 33 millions d'euros. Les actifs du Groupe opérant très majoritairement dans le cadre de contrats long terme d'achats d'électricité n'ont pas été affectés par les fluctuations du marché. Le Groupe n'a ainsi pas identifié d'indice de perte de valeur susceptible d'affecter ces actifs. En outre, la crise n'a pas fait apparaître de nouveaux facteurs de risques significatifs grâce à la résilience du modèle d'affaires du Groupe qui lui a

permis de continuer à opérer normalement ses actifs en opération, à mettre en service de nouveaux actifs et à développer de nouveaux projets.

3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation sur l'exercice 2020 du fait du niveau de maturité des projets correspondants et de leurs dettes respectives qui ont été levées : Mezos, Pinvert, Mezza 6, Montbartier, Saint-Père-En-Retz, Tôtes, Maillol, La Pouyère, La Tour Blanche et Saint-Marcel. A ces SPV, s'accompagne l'entrée de 2 holdings : Ren Valorem Hellas et Valorem Energies Finland (holdings accueillant les activités de développement en Grèce et en Finlande).

Le Groupe a pris une part complémentaire dans le sous-groupe Force Hydraulique Antillaise. Son taux de détention passe ainsi de 51% à 85%.

La société FHA 1 a absorbé la société FHA 2 sur l'exercice.

3.3 – Sorties du périmètre de consolidation

En 2020, la société Valfin a cédé les 10% qu'elle détenait dans les sociétés Saunamaa et Voyrinkangas.

3.4 – Changements de méthode de consolidation

Au 31 décembre 2020, à la suite de l'augmentation des titres détenus par le groupe, les sociétés MEZZA 5, FHA 1 et FHA sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale contrairement à 2019 où elles étaient consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Pour chacune des décisions permettant de diriger les activités pertinentes de la société, l'approbation de l'actionnaire minoritaire était obligatoire. Valorem n'avait donc pas la possibilité d'exercer seule ces activités. Il n'était ainsi pas possible de démontrer le contrôle exclusif par Valorem, le sous-groupe était donc consolidé par mise en équivalence.

Cette opération ayant eu lieu le 18 décembre 2020, par simplification, ce changement de méthode a été appliqué au 31 décembre 2020

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Variation des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2020

Variations des valeurs brutes	2019-12	Acquisition	Diminution	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros							
Frais de recherche et développement	1 675	-	-		-	-	1 675
Concessions, brevets et droits similaires, brevets, licences	1 909	147	-	-	-	-	2 056
Immobilisations incorporelles en cours	2 193	603	-	-	-	-	2 796
Autres immobilisations incorporelles	225	-	-	-	-	-	225
Total valeurs brutes	6 002	749	-	-	-	-	6 751

Variations des amortissements	2019-12	Acquisition	Diminution	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros							
Amortissements des frais de développement	(281)	(335)	-	-	-	-	(616)
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	(1 802)	(102)	-	-	-	-	(1 904)
Dépréciations des immos incorp en cours	(245)	(71)	92	-	-	-	(224)
Amortissements des autres immos incorp.	(11)	(9)	-	-	-	-	(20)
Total dépréciations et amortissements	(2 338)	(516)	92	0	0	0	(2 764)
Immobilisations incorporelles	3 663	232	92	0	0	0	3 987

NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variation des immobilisations corporelles au 31 décembre 2020

Variations des valeurs brutes	2019-12	Acquisitions	Cessions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Terrains	167	-	-	-	-	14	-	-	201
Constructions	27 101	-	-	-	-	117	-	2 720	29 939
Installations techniques, matériel & outillage	421 036	35	(921)	-	-	75 088	-	67 770	563 288
Autres immobilisations corporelles	58 756	170	(11)	-	-	80	-	15 304	74 351
Immobilisations corporelles en cours	119 076	93 013	(30)	-	-	67	-	(86 918)	125 268
Avances et acomptes s/immo. corp.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Droits d'utilisation	34 978	-	-	9 573	(1 680)	3 884	-	-	46 853
Total valeurs brutes	661 134	93 717	(962)	9 573	(1 680)	82 169	0	(943)	842 926

Variations des amortissements	2019-12	Dotation	Reprise	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Amortissement sur agencements et aménagements de terrains	-	-	-		-	-	-	-	-
Amortissements des constructions	(6 322)	(1 368)	-		-	(117)	-	-	(7 795)
Amortissements instal tech. matériel & outil.	(40 105)	(35 644)	362		-	(18 694)	-	-	(93 120)
Amortissements des autres immobilisations corp.	(11 318)	(3 216)	10		-	(48)	-	-	(14 572)
Dépréciations sur terrains	-	-	-		-	-	-	-	-
Dépréciations des immobilisations corp. en cours	(1 992)	(738)	-		-	-	-	(1 077)	(3 797)
Dépréciations avances et acomptes s/immo. corp.	-	-	-		-	-	-	-	-
Amortissements sur droits d'utilisation	(7 229)	(2 837)	-	(141)	1 680	(3 023)	-	-	(11 480)
Total amortissements	(72 966)	(39 479)	373	(141)	1 680	(29 883)	0	(1 077)	(123 794)
Immobilisations corporelles	588 168	54 238	(590)		(0)	52 286	0	(2 020)	717 104

En 2020, la colonne « Entrée de périmètre » correspond principalement au changement de méthode de consolidation du sous-groupe FHA qui est intégré en intégration globale.

Les mouvements présentés en colonne « Autres » correspondent principalement aux reclassements effectués suite aux mises en service des parcs précédemment en cours de construction, du poste « immobilisations corporelles en cours » vers « constructions », « installations techniques, matériel et outillage » ou « autres immobilisations corporelles » et à la constatation des actifs de démantèlement pour -545 K€ en 2020 et pour 965 K€ en 2019.

Variation des droits d'utilisation au 31 décembre 2020

Variations des valeurs brutes des droits d'utilisations	2019-12	Acquisitions	Cessions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Droits d'utilisations dollars et photovoltaïques	31 483	-	-	6 885	-	3 462	-	-	41 830
Droits d'utilisation des locations immobilières	2 275	-	-	2 466	(1 216)	368	-	-	3 916
Droits d'utilisation des matériels informatiques	918	-	-	-	(283)	-	-	-	635
Droits d'utilisation des matériels divers	331	-	-	193	(51)	-	-	-	473
Total valeurs brutes	34 973	0	0	9 573	(1 550)	3 830	0	0	46 823

Variations des amortissements des droits d'utilisations	2019-12	Dotation	Reprise	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Amortissements sur droits d'utilisations dollars et photovoltaïques	(5 357)	(1 999)	-	(113)	-	(2 721)	-	-	(10 077)
Amortissements sur droits d'utilisation des locations immobilières	(1 243)	(511)	-	(27)	1 216	(302)	-	-	(867)
Amortissements sur droits d'utilisation des matériels informatiques	(408)	(171)	-		283	-	-	-	(296)
Amortissements sur droits d'utilisation des matériels divers	(191)	(100)	-		51	-	-	-	(240)
Total amortissements	(7 219)	(2 637)	0	(141)	1 550	(3 023)	0	0	(11 469)
Droits d'utilisations	27 747	(2 637)	0	9 432	(0)	831	0	0	35 373

En 2020, la colonne « Entrée de périmètre » correspond principalement au changement de méthode de consolidation du sous-groupe FHA qui est intégré en intégration globale.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

NOTE 6 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE

IDENTIFICATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31.12.2020	Valeur nette d'équivalence des titres	Résultat de l'exercice
En milliers d'euros		
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	0	95
LES ROYEUX	0	(2)
LE HAUT BOSQUET	0	(2)
SOULANES ENERGIES	1 315	136
L'HUITRE ENERGIES	1 159	132
LOUPDAT ENERGIES	0	(6)
CŒUR MEDOC	0	(24)
VOYRINKANGAS	0	0
SAUNAMAA	0	(0)
SOUS GROUPE FHA	(0)	(3 250)
HOLD CO FHA 1	0	(2 184)
HOLD CO FHA 2	0	(948)
MEZZA 5	0	1 603
FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	(0)	(1 782)
Total	2 474	(2 932)

Poste	LA LIMOUZINIERE ENERGIES	SOULANES ENERGIES	L'HUITRE ENERGIES	FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE
En milliers d'euros				
Actif non courant	4 626	20 126	11 462	
Actif courant	839	2 947	2 481	
Total actif	5 464	23 073	13 944	0
Capitaux propres	(2 040)	9 669	6 958	
Passif non courant	5 400	10 615	5 404	
Passif courant	2 104	2 790	1 581	
Total passif	5 464	23 073	13 944	0
Chiffre d'affaires	1 316	3 884	3 984	4 396
Résultat net	291	679	792	(3 439)

Des passifs ont été comptabilisés au titre de l'obligation du Groupe de financer les pertes des entreprises associées à hauteur de 2 188 K€ au 31/12/2020.

IDENTIFICATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31.12.2019	Valeur nette d'équivalence des titres	Résultat de l'exercice
En milliers d'euros		
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	34	(190)
LES ROYEUX	0	14
LE HAUT BOSQUET	0	14
SOULANES ENERGIES	1 195	52
L'HUITRE ENERGIES	1 000	83
LOUPDAT ENERGIES	0	(36)
CŒUR MEDOC	0	(25)
VOYRINKANGAS	0	(40)
SAUNAMAA	0	(35)
SOUS GROUPE FHA	794	(216)
Total	3 022	(379)

Poste	SOULANES ENERGIES	L'HUITRE ENERGIES	FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE
En milliers d'euros			
Actif non courant	20 914	12 392	68 200
Actif courant	1 839	1 843	3 881
Total actif	22 754	14 235	72 081
Capitaux propres	8 126	5 697	58 502
Passif non courant	11 980	7 003	9 762
Passif courant	2 647	1 534	3 817
Total passif	22 754	14 235	72 081
Chiffre d'affaires	3 157	3 215	7 205
Résultat net	258	497	1 436

Des passifs ont été comptabilisés au titre de l'obligation du Groupe de financer les pertes des entreprises associées à hauteur de 1 188 K€ au 31/12/2019.

NOTE 7 – ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Variation des actifs financiers non courants au 31 décembre 2020

Variation des actifs financiers non courants	2019-12	Augmentation	Diminution	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Réévaluation	Ecart de conversion	Reclassement	Autres	2020-12
En milliers d'euros										
Titres de participation	3 828	732	(78)	(704)		-	-	-	-	3 874
Versement restant à effectuer sur titres de part. non libérés	(0)	0	-	-	-	-	-	-	-	(0)
Prêts aux entreprises non consolidées	24 217	707	(3 811)	-	-	-	-	-	-	18 163
Actifs financiers dérivés non courants	695	-	-	-	-	(695)	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements versés	3 889	87	(3 359)	0	-	-	-	-	-	617
Actifs financiers non dérivés non courants	3 822	1 438	(1 691)	-	-	-	-	-	-	3 568
Total valeurs brutes	30 039	3 963	(10 948)	(704)	0	(695)	0	0	0	25 939

Variations des dépréciations	2019-12	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Réévaluation	Reclassement		2020-12
En milliers d'euros									
Dépréciations des titres de participations	(1 971)	(2 103)	1 971	-	-	-	-	-	(2 103)
Dépréciations des prêts aux entreprises non consolidées	(7 774)	(7 651)	7 809	-	-	-	-	-	(7 645)
Total amortissements	(9 745)	(9 754)	9 780	0	0	0	-	-	(9 748)
Actifs financiers non courants	27 802	(5 990)	(1 168)	(704)	0	(695)	0	0	16 171

En 2020, les mouvements présentés en colonne « Entrée de périmètre » correspondent à l'augmentation des titres de MEZZA 5 ENERGIE chez VALOREM.

NOTE 8 – STOCKS ET EN-COURS

Présentation des stocks et en-cours au 31 décembre 2020

STOCKS ET EN-COURS	2020-12			2019-12		
En milliers d'euros	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	42	(8)	35	43	(8)	35
Stocks en cours	3 295	34	3 328	2 086	(234)	1 852
Stocks - pdts finis et intermédiaires	54	(18)	37	72	(18)	54
Total stocks et en-cours	3 391	8	3 399	2 200	(259)	1 941

NOTE 9 –CLIENTS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES ACTIFS COURANTS

Présentation des clients, comptes rattachés et autres actifs courants au 31 décembre 2020

CREANCES D'EXPLOITATION	2020-12			2019-12
En milliers d'euros	Brut	Dépréciation	Net	Net
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	23 414	(2 094)	21 320	17 337
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	23 414	(2 094)	21 320	17 337
Créances sur personnel & org. Sociaux	89	-	89	19
Créances fiscales hors IS	33 884	-	33 884	36 502
Etat, impôt sur les bénéfices	93	-	93	-
Comptes courants - actif	3 772	(657)	3 115	12 736
Autres créances	2 558	-	2 558	2 021
Charges constatées d'avance	1 181	-	1 181	922
Autres actifs courants	41 579	(657)	40 922	52 199
Total	64 993	(2 752)	62 242	69 536

Les comptes courants actifs correspondent principalement aux avances de fonds aux sociétés mises en équivalence et non consolidées.

Echéancier des créances d'exploitation

CREANCES D'EXPLOITATION	2020-12	< N+1	de N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	21 320	21 320		
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	21 320	21 320		
Créances sur personnel & org. Sociaux	89	89		
Créances fiscales hors IS	33 884	33 884		
Etat, impôt sur les bénéfices	93	93		
Comptes courants - actif	3 115	3 115		
Autres créances	2 558	2 558		
Charges constatées d'avance	1 181	1 181		
Autres actifs courants	40 921	40 921		
Total	62 242	62 242		

Ancienneté des créances clients

En milliers d'euros Au 31.12.2020	Valeur comptable à la clôture	Non échus	Echus à la clôtures (en jours)					Total échus
			<30	31-60	60-180	180-360	>360	
Client et comptes rattachés	23 414	6 137	10 274	2 224	790	1 050	2 940	17 277

En milliers d'euros Au 31.12.2020	Valeur comptable à la clôture	% échus < 6 mois couvert	% échus >6 mois
Dépréciations de créances clients	2 084	2 084	30

NOTE 10 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Présentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie :

DISPONIBILITES En milliers d'euros	2020-12	2019-12
VMP - Equivalents de trésorerie	20 472	300
Disponibilités	93 943	28 818
Trésorerie active	114 415	29 118
Concours bancaires (trésorerie passive)	-	101
Trésorerie passive	0	101
Trésorerie nette	114 415	29 017

Les équivalents de trésorerie s'élèvent à 20 472 K€ au 31 décembre 2020 contre 300 K€ au 31 décembre 2019, ils correspondent essentiellement à des placements à court terme ayant une forte liquidité.

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF

NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES

Les mouvements affectant les capitaux propres du groupe Valorem au cours des exercices 2019 et 2020 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Au 31 décembre 2019, le capital social était composé de 17 227 titres d'une valeur nominale de 488 euros soit un total de 8 406 776 euros.

Au 31 décembre 2020, le capital social était composé de 17 302 titres d'une valeur nominale de 488 euros soit un total de 8 443 376 euros.

NOTE 12 – PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option.

Variations de la période	2 020	2 019
En milliers d'euros		
Au 1er janvier	1 623	1 553
Nouvelles options comptabilisées		
Exercices d'options		
Variation de la valeur actuelle des options	78	70
Au 31 décembre	1 701	1 623

IDENTIFICATION DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE AU 31.12.2020	Réserves attribuées aux participations ne donnant pas le contrôle	Résultat de l'exercice attribué aux participations ne donnant pas le contrôle
En milliers d'euros		
SAINTE ROSE	3 149	567
LA LUZETTE ENERGIES	1 514	181
FHA 1	(1 224)	0
Autres	369	(320)
Total	3 808	429

Poste	SAINTE ROSE ENERGIES	FHA 1	LA LUZETTE ENERGIES
En milliers d'euros			
Actif non courant	59 668	53 170	3 483
Actif courant	1 887	4 472	3 106
Total actif	61 575	57 641	6 589
Capitaux propres	9 340	(2 122)	2 470
Passif non courant	47 215	764	1 186
Passif courant	5 020	58 999	2 933
Total passif	61 575	57 641	6 589
Chiffre d'affaires	6 200		3 427
Résultat net	1 621		818

IDENTIFICATION DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE AU 31.12.2019	Réserves attribuées aux participations ne donnant pas le contrôle	Résultat de l'exercice attribué aux participations ne donnant pas le contrôle
En milliers d'euros		
OPTAREL	1	(0)
SAINTE ROSE	2 931	347
TERRES FROIDES	875	162
LA LUZETTE ENERGIES	1 228	286
LASSICOURT ENERGIES	(243)	(176)
PLUMELIX	(11)	12
ALZONNE	4	(0)
PONTENX	224	(3)
Total	4 [illegible]	628

Poste	SAINTE ROSE ENERGIES	TERRES FROIDES ENERGIES	LA LUZETTE ENERGIES
En milliers d'euros			
Actif non courant	61 055	17 556	3 402
Actif courant	3 014	551	2 715
Total actif	64 069	18 106	6 117
Capitaux propres	8 873	839	4 170
Passif non courant	49 615	16 032	888
Passif courant	5 581	1 237	1 060
Total passif	64 069	18 106	6 117
Chiffre d'affaires	4 370	2 662	3 291
Résultat net	892	39	817

NOTE 13 – PROVISIONS

Variation des provisions

Provisions	2019-12	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros							
Provisions pour démantèlement	5 851	1 089	-	-		(198)	6 742
Autres provisions pour charges	1 268	-	-	-	-	(0)	1 268
Provisions pour pensions et retraites	1 018	155	-	-	-	336	1 510
Provisions pour litiges	222	136	(120)	-	-	-	238
Provisions pour risques	1 566		(99)	-	-	(140)	1 327
Titres mis en équivalence	1 187	-	-	-	-	1 001	2 188
Sous total provisions non courantes	11 113	1 381	(219)	-	-	998	13 273
Provisions pour risques	157	99	(395)	-	-	140	0
Sous-total provisions courantes	157	99	(395)	-	-	140	0
Total provisions	11 270	1 480	(614)	-	-	1 138	13 273

Les provisions démantèlement comptabilisées répondent à l'obligation légale de constituer une provision de 50 K€ par éolienne. Il n'existe pas d'autre provision individuellement significative.

La colonne « Autres » correspond principalement à la quote part négative des sociétés mises en équivalence, ainsi qu'à la variation des indemnités de retraites.

Le détail des titres mis en équivalence est présenté en Note 6 – Titres mis en équivalence.

Provisions pour pensions et retraites

Mouvements des engagements de retraite	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Ouverture de l'exercice	1 018	749
Coûts de l'engagement	148	107
Intérêts	8	12
Gains ou pertes actuariels	336	150
Clôture de l'exercice	**1 510**	**1 018**

Hypothèses retenues	2020-12	2019-12
Âge de départ à la retraite	62 ans	62 ans
Taux de charges sociales	40%	40%
Taux d'actualisation	0,34%	0,77%
Table de mortalité	INSEE 2019	INSEE 2017
Taux d'augmentation des salaires (inflation incluse)	1% à 2%	1% à 2%
Taux de rotation	Entre 0 et 8% selon l'âge	Entre 0 et 8% selon l'âge

NOTE 14 – DETTES FINANCIERES

Variation des dettes financières au 31 décembre 2020

		Cash		Non-Cash				
DETTES FINANCIERES	2019-12	Augmentation	Diminution	Nouveaux contrats	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros								
Emprunts participatifs	-	-	-		-	-	-	-
Emprunts obligataires	53 667	2 000	(2 029)		-	-	(610)	52 478
Emprunts auprès des établiss. de crédit	411 015	391 337	(232 275)		51 283	-	(16 161)	605 199
Autres emprunts et dettes assimilées	6 338	1 954	(244)		-	(255)	(1 161)	6 633
Dettes locatives	23 259	(0)	(2 165)	5 845	748	-	2 816	30 515
Pst sur minoritaires	1 623	78	-		-	-	-	1 701
Sous total emprunts et dettes financières non courants	495 902	395 429	(237 304)	5 845	52 032	(255)	(15 116)	696 638
Emprunts obligataires	610	-	(610)		-	-	610	610
Emprunts auprès des établiss. de crédit	46 072	47 768	(47 376)		-	-	10 981	59 444
Autres emprunts et dettes assimilées	974	-	(1 057)		-	-	760	677
Intérêts courus sur emprunts	401	486	(376)		34	-	2	547
Dettes locatives	1 779	-	-	35	197	-	356	2 367
Concours bancaires courants	108	-	-		0	-	(15)	91
Sous total emprunts et dettes financières courants	51 935	48 271	(49 418)	35	231	-	12 692	63 735
Total Emprunts et dettes financières	547 737	443 699	(286 822)	5 880	52 263	(255)	(2 423)	760 381

Les dettes auprès des établissements de crédit concernent principalement les financements des parcs : ils ont généralement des maturités comprises entre 15 et 20 ans, et des taux variables.

Les emprunts obligataires sont principalement au niveau de la société Valorem.

En 2020, la colonne « Entrée de périmètre » correspond au changement de méthode de consolidation de l'entité FHA1-IG (cf. Note -2 – Périmètre de consolidation).

Les augmentations de la période correspondent principalement à la levée de la dette pour les parcs en construction. Les diminutions correspondent aux remboursements des emprunts réalisés au cours de la période. Les mouvements présentés en colonne « Autres » correspondent principalement à des reclassements de courants à non courants.

Echéancier des dettes financières

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	2020-12	N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Emprunts obligataires	53 086	610	3 046	49 432
Emprunts auprès des établiss. de crédit	684 643	59 444	152 416	452 782
Autres emprunts et dettes assimilées	7 310	677	4 045	2 588
Intérêts courus sur emprunt	547	547	-	-
Dettes locatives	32 882	2 368	8 955	21 560
Put sur minoritaires	1 701			1 701
Concours bancaires courants	91	91	-	-
Dettes financières	780 261	63 736	169 464	528 060

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	2020-12	N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Emprunts obligataires	53 086	610	3 046	49 432
Emprunts auprès des établiss. de crédit	684 643	59 444	180 918	424 282
Autres emprunts et dettes assimilées	7 310	677	4 045	2 588
Intérêts courus sur emprunt	547	547	-	-
Dettes locatives	32 882	2 368	8 955	21 560
Put sur minoritaires	1 701			1 701
Concours bancaires courants	91	91	-	-
Dettes financières	780 261	63 736	196 864	499 560

Analyse des dettes par devise et par taux

DETTES FINANCIERES PAR DEVISE ET TAUX	2020-12	Taux fixe	Taux variable	Euros	Autres devises
En milliers d'euros					
Emprunts obligataires	53 086	53 086	-	53 086	-
Emprunts auprès des établiss. de crédit	684 643	25 724	658 918	684 643	-
Autres emprunts et dettes assimilées	7 310	4 446	2 865	7 310	-
Intérêts courus sur emprunt	547	132	414	547	-
Dettes locatives	32 882	32 882	-	32 882	-
Put sur minoritaires	1 701	1 701	-	1 701	-
Concours bancaires courants	91	-	91	91	-
Dettes financières	780 261	117 972	662 288	780 261	-

NOTE 15 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES PASSIFS COURANTS

Présentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants au 31 décembre 2020

Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Fournisseurs	19 175	14 178
Fournisseurs et comptes rattachés	**19 175**	**14 178**
Dettes sociales	4 623	3 886
Dettes fiscales	30 523	38 950
Comptes courants - passif	5 903	4 470
Autres dettes	869	732
Produits constatés d'avance	154	660
Autres passifs courants	**42 072**	**48 697**
Total	**61 248**	**60 875**

Echéancier des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants

ECHEANCIER DES DETTES D'EXPLOITATION	2020-12	< N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Fournisseurs	19 175	19 175	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	**19 175**	**19 175**	**-**	**-**
Dettes sociales	4 623	4 623	-	-
Dettes fiscales	30 523	30 523	-	-
Comptes courants - passif	5 903	5 903	-	-
Autres dettes	869	869	-	-
Produits constatés d'avance	154	154	-	-
Autres passifs courants	**42 072**	**42 072**	**0**	**0**
Dettes d'exploitation	**61 248**	**61 248**	**0**	**0**

NOTE 16 – INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques de taux

Afin de se couvrir contre la variation des taux d'intérêt des emprunts souscrits dans le cadre du financement de ses centrales de production, le Groupe a recours à des swaps de taux. Au 31 décembre 2020, la comptabilité de couverture de flux de trésorerie est appliquée pour ces instruments financiers dérivés. Les flux d'intérêts relatifs à ces swaps de taux seront reconnus en résultat sur la durée des financements en liaison avec les charges d'intérêt de l'emprunt

couvert. En 2020, un montant de 10 millions d'euros net d'impôt a été reconnu dans les autres éléments du résultat global au titre de la variation de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie.

Plusieurs emprunts ont fait l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP de taux dont la juste valeur s'élève à 20 323 K€ au 31 décembre 2020 (23 560 K€ au 31/12/2019) et dont la maturité est comprise entre 7 et 15 ans.

Le Groupe est exposé aux risques de marché par ses activités d'investissements. Cette exposition est principalement liée aux fluctuations des taux d'intérêts variables non hedgés de ses dettes projets.

Les couvertures sur le risque de taux d'intérêt sont effectuées au moyen d'instrument contractés de gré à gré, avec des contreparties de premier rang. Le Groupe contracte des instruments financiers afin de se couvrir sur ses dettes à taux variables, avec pour cible un minimum de 75% du nominal en alignant ces instruments dérivés sur les durées, les taux de référence, les périodes d'intérêt et les amortissements attendus des prêts qui font l'objet de ces couvertures.

La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif de limiter et de maîtriser les variations des taux d'intérêt et leurs répercussions sur le résultat et les flux de trésorerie futurs.

Le tableau ci-dessous synthétise l'exposition nette au risque de taux, avant et après opérations de couverture :

Au 31 décembre 2020	Passifs financiers avant couverture		Passifs financiers après couverture	
En milliers d'euros	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Moins d'un an	4 787	58 949	42 677	21 059
De 1 an à 5 ans	14 209	154 255	105 463	63 001
Plus de 5 ans	98 975	429 085	424 562	103 498
Total	117 971	642 288	572 701	187 559

Analyse de sensibilité pour les instruments à taux variable :

Au 31 décembre 2020	Juste valeur	Ajustement de valeur Hausse de 1%	Ajustement de Valeur baisse de 1%
Swaps	(20 828)	24 860	(67 192)
TOTAL	(20 828)	24 860	(67 192)

Risques de change

A ce jour, le Groupe n'est pas exposé à un risque de change sur les actifs en opération, ses actifs étant systématiquement financés dans la devise fonctionnelle.

Risques de contrepartie

Le Groupe contractualise avec de nombreux fournisseurs et sous-traitants, leur insolvabilité ne pourrait donc avoir de conséquences significatives sur l'activité.

Concernant les contrats de vente d'électricité, le Groupe considère que le risque de contrepartie lié aux comptes clients est non significatif au regard de la qualité des signataires de ces contrats.

Enfin, le Groupe place ses disponibilités, quasi-disponibilités et conclut des contrats de taux d'intérêt auprès d'institutions financières de premier rang.

Risques de liquidité

La position de liquidité se décompose comme suit :

Liquidité disponible En milliers d'euros	2020-12	2019-12
Trésorerie et équivalents de trésorerie	114 415	29 118
Autorisations de découverts disponibles	25 000	23 500
Total	139 415	52 618

NOTE 17 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

17.1 - Engagements donnés

La société Valorem est garante de multiples Garanties Actif-Passif (GAP) au profit de différents bénéficiaires pour un montant total de 7 878 K€

Plusieurs sociétés du groupe bénéficient d'une garantie de bonne fin octroyée par la société Valorem vis-à-vis de CHUBB pour un montant total de 15 000K€. La société Valorem s'est également portée garante auprès de plusieurs sociétés du groupe et vis-à-vis de différents tiers au titre de crédits complémentaires ou de contrats de fournitures pour un montant total de 22 551K€.

La société Valorem s'est portée caution de Valrea au profit de différents tiers (ArcelorMittal, Sungrow, Zimmermann Solar et ZURICH) pour un montant total de 12 391 K€.

La société Valorem a nanti des titres et / ou des comptes courants (Mezza 2, Tôtes, Hombleaux, Baalon, Saint Marcel, Montbartier, Maillol et Mezza 6) envers la Société Générale, Natixis Energeco, BPCE, ING, Banque postale, BPI, CAA pour un montant total de 400 515K€.

La société Mezza a nanti des titres Vasco ainsi que des créances au titre de la convention de prêt d'associé (entre Mezza et Vasco) vis-à-vis d'AUXIFIP. De son coté, Vasco a nanti des titres concernant toutes les SPV détenues envers la banque postale, SMBC et AUXIFIP pour un montant total de 180 000 K€.

La société FHA1 a nanti des titres dans le cadre du refinancement FHA pour un montant de 57 300 K€ envers la BPCE Energeco, la banque postale, CEAPC, Helia conseil et Natixis.

La société Mezza 2 a nanti des titres et des comptes courants (Terres Froides, Angerville, Brach, Teillay, Chaleons, Santerre, Albine, Aunis, Puy Bacot, Ablaincourt, Azerables, Saint Sabastien et les Pointes) envers la Société Générale, BPI, CAA, AUXIFIP pour un montant total de 303 023 K€.

Diverses sociétés ont nanti des créances professionnelles et du matériel vis-à-vis de plusieurs banques pour un montant total de 228 655 K€.

Les sociétés Lassicourt, Resse, Noe, Camiac, Alzonne et Billom ont procédé à l'affectation hypothécaire au profit de Natixis Energeco, BPI, pour un montant de 550 K€.

Concernant FHA, un compte courant a fait l'objet d'un abandon avec clause de retour à meilleure fortune a été abandonné par Raphaël Gros pour un montant de 4 534 K€.

17.2 - Engagements reçus

La société Valrea possède des cautions reçues liées aux garanties de sous-traitance pour un montant total de 72 K€.

BNP Paribas, BTP Banque, Atradius et d'autres organismes financiers ont donné des garanties d'exécution à Valrea pour un montant total de 477 K€ au bénéfice de l'Etat et d'autres institutions.

La société Générale a souscrit un engagement par signature pour le compte de Valorem à hauteur de 90 K€. La société Valorem a aussi reçus de la part de LCL des garanties de paiement à première demande pour 24 K€ ainsi que des garanties directes de remboursement d'acompte pour un montant 400 K€ et des garanties directes de concours accordés à l'étranger pour 3 000 K€.

Les assureurs ATRADIUS, ZURICH, QBE et LBBW ont donné des garanties ICPE (Installation Classée pour la Protection de l'Environnement) concernant les coûts de démantèlement à hauteur de 9 833 K€ pour une multitude de sociétés.

Différentes banques ont donné des engagements de crédit DSRF (Debt-Service Reserve Facility) au profit des sociétés Saint Rose, Brach, Puy Bacot, et Vasco.

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 18 – CHIFFRES D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL

REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	89 214	89 128
France	89 214	89 128
Europe hors France	0	0
Total par Zone Géographique	89 214	89 128
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence (dans le prolongement de l'activité du Groupe)	20 996	20 414
France	21 161	20 569
Europe hors France	(165)	(155)
Total par Zone Géographique	20 996	20 414

REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	89 214	89 128
Electrique	79 546	58 030
Développement	3 138	2 431
Construction	777	4 226
Maintenance	3 696	3 245
Autres	2 057	21 197
Total par Secteur d'Activité	89 214	89 128
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence (dans le prolongement de l'activité du Groupe)	20 996	20 414
Electrique	16 953	9 763
Développement	(485)	(3 157)
Construction	4 683	3 308
Maintenance	(4)	165
Autres	(152)	10 336
Total par Secteur d'Activité	20 996	20 414

Les informations au titre du carnet de commande et des actifs / passifs de contrat ne seront pas fournies car jugées non significatives.

NOTE 19 – PERSONNEL ET EFFECTIF

Présentation des effectifs

EFFECTIF MOYEN PAR CATEGORIE	2020-12	2019-12
Cadres	205	178
Employés, Agents de maîtrise et techniciens	66	59
Total de l'effectif moyen	271	237
Charges de personnel	(20 249)	(17 527)

NOTE 20 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Présentation des amortissements et provisions

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Dotations amortissements immobilisations incorporelles	(446)	(421)
Dotations amortissements immobilisations corporelles	(32 754)	(27 819)
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(33 200)	(28 239)
Dépréciations immobilisations incorporelles	(71)	(102)
Dépréciations immobilisations corporelles	(1 073)	(420)
Dépréciations des créances clients et autres créances courantes	(3 621)	(4 124)
Dotations aux provisions	(780)	(761)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	(5 449)	(5 406)
Reprises de dépréciations d'immobilisations	92	7 384
Reprises sur dépréciations des créances clients et autres créances courantes	3 140	2 092
Reprises aux provisions	517	2 122
Reprise des amortissements (hors immobilisation) et dépréciations	3 749	11 597
Total Amortissements et provisions	(34 899)	(22 049)

Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles sont notamment constituées de 30 209 K€ de dotations relatives aux parcs en exploitation (25 574K€ en 2019)

et de 2 637 K€ des dotations aux amortissements des droits d'utilisation des actifs corporels conformément à la norme IFRS 16 (contre 2 239 K€ en 2019).

Les dotations de dépréciations sur immobilisations concernent principalement l'activation de coûts d'emprunts chez Valorem à hauteur de 1 077 K€.

Les dotations et reprises aux provisions concernent les provisions sur titres non consolidés à fin 2020.

A fin 2019, le groupe a appliqué une nouvelle méthode de dépréciation des stocks et immobilisations en-cours, validée par l'administration fiscale, qui consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées, absence de tarif ou développement dans une zone présentant des incertitudes.

NOTE 21 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Présentation des autres produits et charges opérationnels

Autres produits et charges opérationnels non courants	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Réévaluation de la quote part antérieurement détenue suite aux acquisitions complémentaires	4 364	1 027
Plus ou moins value sur cession d'immobilisations	(1)	(1 851)
Subventions d'investissement virées au résultat	175	923
Produits (charges) net(te)s sur exercices antérieurs	198	(403)
Produits / Charges non courants sur opérations de gestion	1 009	143
Autres produits / charges non courants	(10)	136
Plus ou moins value de consolidation	0	0
Plus ou moins value sur cession de titres	(0)	(2)
Total	5 735	174

La réévaluation de la quote part antérieurement détenue s'explique principalement par la prise de contrôle du sous-groupe FHA qui entraine une réévaluation de la quote part antérieurement détenue qui s'élève à 3 727K€.

NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER

Présentation du résultat financier

RESULTAT FINANCIER En milliers d'euros	2020-12	2019-12
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	3
Coût de l'endettement financier brut	(10 194)	(9 819)
Reprises sur dépréciations sur actifs financiers	9 630	6 340
Produits financiers divers	3 027	3 883
Sous total autres produits financiers	12 657	10 223
Dotations aux dépréciations sur actifs financiers	(11 382)	(8 457)
Charges financières diverses	(9 516)	(4 119)
Sous total autres charges financières	(20 898)	(12 576)
Résultat Financier	(18 414)	(12 168)

Les produits financiers divers sont principalement composés de transfert de charges financières en CAPEX. Les charges financières diverses sont principalement composées d'intérêts sur swap.

Les charges financières sur droit d'utilisation représentent - 621 K€ en 2020 et - 490 K€ en 2019.

NOTE 23 – IMPOTS

Le taux d'impôt retenu est de 28% en 2020 pour toutes les entités y compris celles faisant partie du groupe d'intégration fiscale.

En outre, en application de la nouvelle Loi de finance, des taux d'impôt dégressifs ont été appliqués pour tous les impôts différés qui se dénoueront à compter de 2020 pour arriver à un taux de 25% à compter de 2022.

Présentation de la ventilation de la charge d'impôt au 31 décembre 2020 et 2019

VENTILATION DE LA CHARGE / PRODUIT D'IMPOT En milliers d'euros	2020-12	2019-12
Charge / (produit d'impôt courant)	1 116	(6 387)
Charge / (produit d'impôt différé)	(6 830)	59
CVAE	(1 175)	(867)
Total de l'impôt	(6 889)	(7 208)

Présentation de la preuve d'impôt au 31 décembre 2020 et 2019

PREUVE D'IMPÔT	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Résultat net des activités poursuivies	(4 307)	1 041
Charge / Produit d'impôt hors CVAE	(5 713)	(6 338)
Résultat consolidé avant impôt	1 406	7 379
Taux d'impôt théorique	28,00%	31,00%
Impôt théorique calculé	(394)	(2 288)
Impacts		
Incidence des différences permanentes	1 191	(2 081)
Incidence des amortissements sur immobilisations incorporelles et Goodwill	(1 125)	(10)
Incidence de l'intégration fiscale et de l'activation des déficits	(4 771)	(2 845)
Incidence des mises en équivalence	291	(116)
Incidence des différences et variations de taux	603	1 110
Incidence des plus ou moins values de consolidation	0	88
Autres	(1 508)	(177)
Total de la charge ou produit d'impôt	(5 713)	(6 338)

Ventilation des actifs (passifs) nets d'impôts différés

VENTILATION DES IMPOTS DIFFERES	2020-12	Comptabilisé en résultat net	Comptabilisé en autres éléments du résultat global	Comptabilisé directement en capitaux propres	2019-12
En milliers d'euros					
Différences temporaires	619	619	0	0	697
Impôts différés sur juste-valeur des parcs (IAS 16)	(38 415)			(38 415)	(37 628)
Impôts différés sur juste-valeur des swaps (IFRS 9)	6 904	2 286	4 047		7 904
Impôts différés sur élimination des provisions réglementées	(24 953)	(24 953)			(24 057)
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisations	(900)	(900)	0	0	(8 014)
Elimination Résultats Internes	42 575	42 575	0	0	45 042
Sous-total impôts différés nets avant activation et limitation	(14 769)	19 950	4 047	(38 415)	(16 057)
Activation (limitation) d'impôts différés	8 777	9 446	(669)	0	12 834
Total impôts différés nets	(5 992)	29 396	3 378	(38 415)	(3 793)
Actifs d'impôts différés	14 233				13 614
Passifs d'impôts différés	(20 225)				(17 377)
Total impôts différés nets	(5 992)				(3 793)

En milliers d'euros	N+1	N+2	N+3	N+4	N+5	TOTAL
Echéancier des impôts différés hors activation et limitation	882	(882)	(764)	(882)	(13 933)	(15 769)

Au 31 décembre 2020 compte tenu du fait que leur récupération n'est pas jugée probable dans l'immédiat, le Groupe Valorem n'a pas constaté dans ses comptes consolidés d'actifs d'impôts différés au titre de ses déficits reportables sans date d'expiration.

NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE 24 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les états financiers consolidés ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

A la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2020, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

NOTE 25 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

EBITDA	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'affaires	89 214	89 128
Achats de marchandises et variation de stocks	(50 705)	(54 393)
Charges de personnel	(20 243)	(17 527)
Charges externes	(19 829)	(16 299)
Impôts et taxes	(4 271)	(3 139)
Dotations et reprises aux provisions	(1 059)	4 089
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis	1 192	(1 632)
Autres produits d'exploitation	58 625	46 657
Autres charges d'exploitation	(1 247)	(132)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	(2 922)	(375)
EBITDA	48 755	48 357
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(33 200)	(28 239)
Variation de la juste valeur des titres non consolidés	0	2 122
Autres produits et charges opérationnels	5 440	174
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	20 996	20 414

L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant diminué des variations de juste valeur des titres non consolidés, des dotations et reprises sur amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres produits et charges opérationnels non courants.

NOTE 26 - REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants ont perçu les rémunérations suivantes :

Rémunération des principaux dirigeants	2020	2019
En milliers d'euros		
Avantages du personnel à court terme	878	647
Indemnités de fin de contrat de travail	-	74
Total	878	720

NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires de commissariat aux comptes figurant au compte de résultat consolidé s'élève à 469 K€.

Honoraires versés aux commissaires aux comptes	Autres Services		Certifications des comptes N HT		Régularisation certifications des comptes N-1 HT		TOTAL	
En milliers d'euros	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
BSF Audit	44	3	92	113	(15)	84	121	200
Fiduciaire Experts Audit	3	58	62	-	3	58	68	116
KPMG	16	16	31	41	(16)	89	31	146
Legoux et Ass.	2	4	-	-	-	-	2	4
YCC Audit et Conseil	-	-	3	3	-	-	3	3
TOTAL	65	81	188	157	- 28	231	225	469

NOTE 28 – JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

La juste valeur d'un actif et d'un passif est le prix qui serait convenu entre des parties libres de contracter et opérant aux conditions du marché. La détermination de la juste valeur doit être fondée sur des données de marché observables qui fournissent l'indication la plus fiable de la juste valeur d'un instrument financier.

Les niveaux de classification dans la hiérarchie de la juste valeur sont définis comme suit :

Niveau 1 : prix coté sur un marché actif ;

Niveau 2 : prix coté sur un marché actif pour un instrument similaire, ou autre technique d'évaluation basée sur des paramètres observables ;

Niveau 3 : technique d'évaluation incorporant des paramètres non observables.

Pour les swaps, les emprunts et les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, la juste valeur est déterminée sur la base des

flux contractuels actualisés aux taux d'intérêts du marché. La juste valeur des dettes fournisseurs, des créances clients ainsi que des autres créances et dettes à court terme est jugée correspondre approximativement à leur valeur nette comptable, l'effet de l'actualisation des flux futurs de trésorerie n'étant pas significatif compte tenu de leur nature à court terme.

31-déc-20	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
En milliers d'euros							
Instruments financiers dérivés	2	0	0				0
Autres actifs financiers non courants	3	13 171	13 171	13 171			
Clients et comptes rattachés	-	21 320	21 320	21 320			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	114 415	114 415		114 415		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	6 885	6 885	6 885			
Total Actifs financiers		155 791	155 791	41 377	114 415		0
Dettes financières non courantes hors put	2	694 825	694 825			694 825	
Put sur minoritaires	3	1 701	1 701			1 701	
Instruments financiers dérivés	2	20 323	20 323				20 323
Dettes financières courantes	2	83 736	83 736			83 736	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	19 178	19 178			19 178	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	6 826	6 826			6 826	
Total Passifs financiers		826 588	826 588			786 262	20 323

31-déc-19	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
En milliers d'euros							
Instruments financiers dérivés	2	695	695				695
Autres actifs financiers non courants	3	28 400	28 400	28 400			
Clients et comptes rattachés	-	17 337	17 337	17 337			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	29 118	29 118		29 118		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	14 757	14 757	14 757			
Total Actifs financiers		90 307	90 307	59 494	29 118		695
Dettes financières non courantes hors put	2	494 179	494 179			494 179	
Put sur minoritaires	3	1 623	1 623			1 623	
Instruments financiers dérivés	2	24 255	24 255				24 255
Dettes financières courantes	2	51 936	51 936			51 936	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	14 178	14 178			14 178	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	5 862	5 862			5 862	
Total Passifs financiers		592 032	592 032			567 777	24 255

VALOREM
Société par Actions Simplifiée
Au capital de 8 443 376 €
Siège social : 213 cours Victor Hugo - 33130 BEGLES
395 388 739 R.C.S BORDEAUX
(Ci-après la « **Société** »)

COMPTES CONSOLIDES – EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

RAPPORT DE GESTION DU GROUPE VALOREM

Chers associés,

Conformément à l'article L. 233-16 du Code de commerce, nous vous présentons les comptes consolidés du groupe au 31 décembre 2019.

Nous vous rappelons que notre Société établit des comptes consolidés à titre obligatoire depuis l'exercice clos le 31 décembre 2013, et qu'une consolidation avait déjà été réalisée au titre de l'exercice 2012 en dehors de toute obligation légale.

1) Périmètre et méthodes de consolidation

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2020 sont les seconds états financiers présentés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne, et notamment en application d'IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière ». La note annexe aux Comptes Consolidés intitulée « *Modalités de première application : options retenues* » explique les options retenues pour cette première application. La note « *Principales modifications résultant de la transition aux normes IFRS* » détaille les changements de traitements consolidés liés la transition aux IFRS.

D'une manière générale, les notes annexes aux comptes consolidés fournissent des précisions quant aux méthodes retenues et aux choix opérés par VALOREM.

L'ensemble du Groupe consolidé comporte 86 sociétés, incluant VALOREM, au 31 décembre 2020.

79 sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale, aucune n'est en intégration proportionnelle et 7 sont consolidées selon la méthode de mise en équivalence.

La liste des sociétés consolidées figure en annexe au présent rapport, ainsi que dans la note 2 « Périmètre de Consolidation » des états financiers consolidés au 31 décembre 2020. Ladite note 2 comporte un tableau récapitulatif qui distingue les sociétés faisant l'objet d'une intégration globale, celles faisant l'objet d'une mise en équivalence, et celles n'étant pas incluses dans le périmètre de consolidation.

Les comptes consolidés présentés sont ceux de l'exercice allant du 1er janvier 2020 au 31 décembre 2020.

Les sociétés du périmètre clôturent toutes leurs comptes au 31 décembre de chaque année.

2) Situation de l'ensemble constitué par les sociétés comprises dans la consolidation

Bilan consolidé

Le total du bilan consolidé au 31 décembre 2020 s'élève à 938.484 k €.

Les actifs non courants du groupe s'élèvent, au 31 décembre 2020, à 758.429 k€.

Les actifs courants du groupe s'élèvent, au 31 décembre 2020, à 180.056 k€.

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent, au 31 décembre 2020, à 53.479 k€.

La part du Groupe dans les capitaux propres s'élève à 49.222 k€.

Etat du résultat global consolidé

Parmi les éléments notables :

- le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 89.214 k€ (contre 89.128 k€ au titre de l'exercice précédent).
- les achats de marchandises et variation de stocks s'élève à 50.705 k€
- les charges de personnel ressortent à 20.243 k€

Le résultat opérationnel courant consolidé, au 31 décembre 2020, s'élève à 18.183 k€ (contre 20.614 k€ au titre de l'exercice précédent).

Le résultat financier consolidé est négatif, au 31 décembre 2020, à (18.414) k€.

La charge d'impôt sur le résultat s'élève à 6.889 k€.

Tenant compte d'un résultat net des activités poursuivies d'un montant négatif de (4.307) k€, et déduction faite de la part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle, le résultat net « part du Groupe » s'établit à un montant négatif de (4.736) k€ (contre un résultat net positif de 415 k€ au titre de l'exercice précédent).

Vous trouverez ci-dessous l'Etat du résultat global consolidé extrait des comptes consolidés.

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	Notes	2020-12	2019-12
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	18	**89 214**	**89 128**
Achats de marchandises et variation de stocks		(50 705)	(54 393)
Charges de personnel	19	(20 243)	(17 527)
Charges externes		(19 829)	(16 299)
Impôts et taxes		(4 271)	(3 139)
Dotations et reprises aux amortissements	20	(33 200)	(28 239)
Dotations et reprises aux provisions	20	(1 696)	6 191
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis		1 192	(1 632)
Autres produits d'exploitation		58 625	46 657
Autres charges d'exploitation		(904)	(132)
Résultat Opérationnel Courant		**18 183**	**20 614**
Autres produits opérationnels non courants	21	6 518	2 364
Autres charges opérationnelles non courantes	21	(783)	(2 190)
Résultat opérationnel		**23 918**	**20 789**
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		(2 922)	(375)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]		20 996	20 414
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2	3
Coût de l'endettement financier brut		(10 194)	(9 819)
Autres produits financiers		12 657	10 223
Autres charges financières		(20 880)	(12 576)
Résultat Financier	22	(18 414)	(12 168)
Charges d'impôt sur le résultat	23	(6 889)	(7 205)
Résultat net des activités poursuivies		(4 307)	1 041
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	429	626
Résultat net part du groupe		(4 736)	415

3) Définition de la politique du Groupe

Nous vous rappelons que le Groupe est animé par la société VALOREM, qui impulse la politique du groupe en matière d'investissements et en matière commerciale, financière, sociale.

A cet effet, la société VALOREM, comme elle le fait depuis sa création, a contribué activement à la définition de la politique générale et de la stratégie du groupe, à moyen et long terme, par la prise de décisions en concertation avec les organes dirigeants de chacune des sociétés filiales, dirigeants auxquels est laissée toute la latitude nécessaire dans la gestion desdites sociétés filiales.

4) Evolution prévisible du groupe

Nous prévoyons les opérations suivantes :

- Financement de parcs éoliens, photovoltaïques et hydrauliques dont la construction est envisagée sur l'exercice ;
- Poursuite du développement des portefeuilles de projets ;
- Poursuite du développement à l'international ;
- Développement de relations entre partenaires du secteur.]

5) Observations particulières sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2020

Néant

6) Evénements importants survenus au cours de l'exercice écoulé

L'année a été marquée par 2 opérations clés pour le groupe : les refinancements de 13 actifs éoliens et solaires (opération ELCANO) et de 14 centrales hydrauliques aux Antilles (portefeuille France Hydraulique Antillaise dit « FHA »).

Ces deux excellentes nouvelles participent à l'atteinte des objectifs fixés dans le cadre de la stratégie du Groupe.

De plus, avec l'acquisition de 34% supplémentaires dans le groupe FHA, VALOREM devient le premier producteur d'énergie renouvelable aux Antilles.

Cet investissement permet également au groupe de s'ouvrir à un développement plus large en Martinique et en Guadeloupe et permet à sa filiale VALEMO de monter en puissance sur une technologie qui permet de diversifier le mix VALOREM : l'hydroélectricité.

Concernant la vérification de comptabilité effectuée en 2018, VALOREM a contesté le redressement et les discussions avec l'administration ont permis d'aboutir à un accord quant à un quantum de provision déductible en 2019.

Dans ce contexte, une provision pour impôt (non fiscalement déduite) avait été dotée pour un montant de 8,9 M€. En 2020, la provision pour impôt a été reprise à hauteur de 2,5M€.

Les modalités de calcul de la provision pour dépréciation des en-cours et des créances ont été modifiées depuis 2019, selon une nouvelle méthode qui est désormais conforme aux règles comptables et aux exigences de l'administration fiscale.]

Dans le cadre de la crise sanitaire le groupe a fait appel à un Prêt garanti par l'Etat de 33M€ qui n'a pas été remboursé à la date de clôture du 31/12/2020.

7) Evénements importants survenus depuis le 31 décembre 2020

Les événements importants méritant d'être signalés sont les suivants :

A la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2020, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

8) Activités en matière de recherche et de développement

L'activité de recherche et développement du Groupe est assurée essentiellement par les sociétés VALOREM et VALEMO.

Au cours de l'exercice écoulé, le Groupe a poursuivi ses activités en matière de recherche et développement, déjà initiées sur les précédents exercices.

Fait à BEGLES
Le 8 juin 2021

Le Président

KPMG S.A.
Bordeaux Aquitaine
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33692 Mérignac cedex
France

BSF Audit S.A.S.
35 rue Jean Descas
BP 30
33032 Bordeaux cedex
France

VALOREM S.A.S.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2020
VALOREM S.A.S.
213 Cours Victor Hugo - 33130 Bègles
Ce rapport contient 66 pages

KPMG S.A.
Bordeaux Aquitaine
11 rue Archimède
Domaine de Pelus
33692 Mérignac cedex
France

BSF Audit S.A.S.
35 rue Jean Descas
BP 30
33032 Bordeaux cedex
France

VALOREM S.A.S.

Siège social : 213 Cours Victor Hugo - 33130 Bègles
Capital social : €.8.443.376

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2020

A l'Assemblée générale de la société VALOREM S.A.S.,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société VALOREM S.A.S. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

Tests de dépréciation

- Conformément à IAS 36, le Groupe procède, en cas d'indices de perte de valeur, à des tests de dépréciation de ses actifs incorporels et corporels à durée d'utilité déterminée selon les modalités décrites dans la note 1.3.3. des états financiers.

Nous avons examiné la documentation produite par le Groupe relative aux indices de perte de valeur et, s'il existe de tels indices, les modalités de mise en œuvre de tests de dépréciation ainsi que les hypothèses utilisées et nous avons vérifié que la note 1.3.3. des états financiers donne une information appropriée.

Instruments financiers

- Le Groupe a souscrit des instruments financiers dérivés visant à couvrir les risques financiers sur les emprunts souscrits à taux variable. Les notes 1.3.7 et 16 des états financiers précisent les modalités d'évaluation et de comptabilisation de ces instruments financiers dérivés.

Nos travaux ont consisté à examiner les données utilisées, à apprécier les hypothèses retenues, à revoir les calculs effectués et à vérifier que les notes 1.3.7 et 16 des états financiers fournissent une information appropriée.

Dans le cadre de nos appréciations, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations.

Impôts différés

- Le Groupe enregistre les impôts différés selon les modalités décrites dans la note 1.3.10 aux états financiers, conformément à la règlementation en vigueur.

Nous nous sommes assurés de la correcte application de ces principes et du caractère raisonnable des hypothèses retenues.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérification spécifiques prévue par les textes légaux et réglementaires des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe du Président.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;

- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Les commissaires aux comptes

Mérignac et Bordeaux, le 14 juin 2021

KPMG S.A.	BSF Audit S.A.S.
Aurélie Lalanne *Associée*	Jean-Michel Gaudin *Commissaire aux comptes*

GROUPE VALOREM

Etats financiers consolidés au
31 décembre 2020

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE 4

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE 6

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL 7

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES 8

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES 9

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES 10

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION 10

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION 30

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS 33

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF 36

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES 36

NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES 36

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES 38

NOTE 6 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE 38

NOTE 7 – ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS 40

NOTE 8 – STOCKS ET EN-COURS 40

NOTE 9 –CLIENTS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES ACTIFS COURANTS 41

NOTE 10 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE 42

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF 43

NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES 43

NOTE 12 – PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE 43

NOTE 13 – PROVISIONS 45
NOTE 14 – DETTES FINANCIERES 46
NOTE 15 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES PASSIFS COURANTS 48
NOTE 16 – INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES 48
NOTE 17 – ENGAGEMENTS HORS BILAN 51
NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT 53
NOTE 18 – CHIFFRES D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL 53
NOTE 19 – PERSONNEL ET EFFECTIF 54
NOTE 20 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS 54
NOTE 21 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS 55
NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER 56
NOTE 23 – IMPOTS 56
NOTES COMPLEMENTAIRES 58
NOTE 24 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE 58
NOTE 25 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES 58
NOTE 26 - REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS 59
NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES 59
NOTE 28 – JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS 59

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

ACTIF	Notes	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		Valeurs nettes	Valeurs nettes
Immobilisations incorporelles	4	3 987	3 663
Goodw ill	5	6 212	-
Immobilisations corporelles	5	717 164	588 168
Titres mis en équivalence	6	3 662	3 022
Actifs financiers non courants	7	13 171	27 096
Impôts différés actifs		14 233	13 614
Total Actifs Non Courants		**758 429**	**635 563**
Stocks et en-cours	8	3 399	1 941
Clients et comptes rattachés	9	21 320	17 337
Autres actifs courants	9	40 922	52 200
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	114 415	29 118
Total Actifs Courants		**180 056**	**100 595**
Total Actif		**938 484**	**736 157**

	Notes	2020-12	2019-12
En milliers d'euros			
Capital		8 443	8 407
Primes liées au capital		116	116
Réserves consolidées		45 399	55 666
Résultat de l'exercice - part du Groupe		(4 736)	415
Capitaux Propres part du Groupe	**11**	**49 222**	**64 603**
Participations ne donnant pas le contrôle	12	4 257	5 434
Capitaux propres	**11**	**53 479**	**70 038**
Provisions non courantes	13	13 273	11 113
Emprunt obligataire non courant	14	52 478	53 567
Dette sur droit d'utilisation non courant	14	30 515	23 259
Autres financements non courants	14	613 533	418 976
Passifs financiers non courants	28	20 323	24 255
Autres passifs non courants		9 676	4 606
Impôts différés passifs	23	20 225	17 377
Total Passifs Non-Courants		**760 023**	**553 153**
Provisions courantes	13		157
Emprunt obligataire courant	14	610	610
Dette sur droit d'utilisation courant	14	2 367	1 773
Financement courant	14	60 758	49 553
Fournisseurs et comptes rattachés	15	19 175	14 178
Passifs d'impôts courants	15	30 523	36 950
Autres passifs courants	15	11 549	9 747
Total Passifs Courants		**124 983**	**112 967**
Total Passif		**938 484**	**736 157**

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	Notes	2020-12	2019-12
En milliers d'euros			
Chiffre d'affaires	18	**89 214**	**89 128**
Achats de marchandises et variation de stocks		(50 705)	(54 393)
Charges de personnel	19	(20 243)	(17 527)
Charges externes		(19 829)	(16 299)
Impôts et taxes		(4 271)	(3 139)
Dotations et reprises aux amortissements	20	(33 200)	(28 239)
Dotations et reprises aux provisions	20	(1 696)	6 191
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis		1 192	(1 632)
Autres produits d'exploitation		58 625	46 657
Autres charges d'exploitation		(904)	(132)
Résultat Opérationnel Courant		**18 183**	**20 614**
Autres produits opérationnels non courants	21	6 518	2 364
Autres charges opérationnelles non courantes	21	(783)	(2 190)
Résultat opérationnel		**23 918**	**20 789**
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence		(2 922)	(375)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]		**20 996**	**20 414**
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		2	3
Coût de l'endettement financier brut		(10 194)	(9 819)
Autres produits financiers		12 657	10 223
Autres charges financières		(20 880)	(12 576)
Résultat Financier	22	**(18 414)**	**(12 168)**
Charges d'impôt sur le résultat	23	(6 889)	(7 205)
Résultat net des activités poursuivies		**(4 307)**	**1 041**
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	12	429	626
Résultat net part du groupe		**(4 736)**	**415**

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT NET ET DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL En milliers d'euros	Notes	2020-12	2019-12
Résultat net		**(4 307)**	**1 041**
Eléments recyclables ultérieurement en résultat net			
Réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		(13 327)	(16 234)
Quote-part des autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence		(154)	(31)
Impôts sur réévaluation des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie		3 863	4 229
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net			
Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)		(336)	(150)
Impôts sur réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies (écarts actuariels)		94	47
Total des autres éléments du résultat global		**(9 861)**	**(12 140)**
Résultat net et autres éléments du résultat global		(14 168)	(11 098)
Dont part du Groupe		**(14 396)**	**(11 179)**
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle		**228**	**81**

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ En milliers d'euros	Notes	2020-12	2019-12
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture		**29 017**	**51 689**
Résultat net (y compris participations ne donnant pas le contrôle)		**-4 307**	**1 041**
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Dotations nettes aux amortissements et provisions		36 082	21 023
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-17 083	0
Plus ou moins values de cession		-1 638	-11 085
Quote-part de résultat des mises en équivalence		2 922	375
Dividendes reçus (titres non consolidés et titres mis en équivalence)		0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		**15 976**	**11 354**
Coût de l'endettement financier net		10 194	9 819
Charges d'impôt (y compris impôts différés)		5 748	6 386
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		**31 918**	**27 559**
Impôts versés		-1 293	-8 025
Variation du BFR lié à l'activité		-8 924	-4 157
Flux net généré par (affecté à) l'activité		**21 701**	**15 377**
Acquisition d'immobilisations incorporelles		-749	-632
Acquisition d'immobilisations corporelles		-97 153	-112 755
Cession d'immobilisations corporelles		0	55
Acquisition d'actifs et variation des comptes de réserve		-3 018	-11 128
Cession d'actifs et variation des comptes de réserve		17 098	3 797
Dette sur acquisition d'immobilisations		1 013	-4 402
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		-368	-783
Cession de filiale, sous déduction de la trésorerie cédée		-8	11 553
Autres flux liés aux opération d'investissements		0	4
Flux net provenant des (affecté aux) investissements		**-83 185**	**-114 290**
Dividendes versés par la société mère		0	-3 609
Augmentations (réductions) de capital		0	0
Emissions d'emprunts		443 612	138 609
Remboursements d'emprunts		-286 622	-48 940
Intérêts versés		-10 194	-9 819
Autres flux liés aux opérations de financement		86	-1
Flux net provenant du (affecté au) financement		**146 882**	**76 241**
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		**85 398**	**-22 672**
Trésorerie de clôture et équivalents de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)		**114 415**	**29 017**
Contrôle variation de trésorerie et équivalents de trésorerie		**85 398**	**-22 672**

En 2020, les principaux impacts de la ligne « Acquisition d'actifs, sous déduction de trésorerie acquise » concernent les closings de l'année et l'entrée dans le périmètre du sous-groupe FHA en intégration globale. Les principaux impacts de la ligne « Cession de filiale, sous déduction de trésorerie cédée » concernent la cession de 10% des titres restant des Saunamaa et Voyringkangas ainsi que la cession de la totalité des titres de Honkamaki.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	Capital	Primes liées au capital	Réserves et Résultat de l'exercice	Réserve de juste valeur des immobilisations	Réserve de couverture de flux de trésorerie	Réserve de conversion	Réévaluation des passifs au titre des régimes à prestations définies	Capitaux propres part du groupe	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Situation à l'ouverture de l'exercice 2019	**8 387**	**116**	**75 826**	**-**	**- 4 706**	**-**	**- 24**	**79 599**	**5 121**	**84 720**
Résultat net de l'exercice			415					415	626	1 041
Autres éléments du résultat global					- 11 490		- 104	- 11 594	- 546	- 12 140
Résultat net et autres éléments du résultat global	**-**	**-**	**415**	**-**	**- 11 490**	**-**	**- 104**	**- 11 179**	**81**	**- 11 098**
Augmentations de capital	20		- 20					-		-
Dividendes versés			- 3 609					- 3 609		- 3 609
Variation limitation ID sur JV			- 33					- 33		- 33
Autres mouvements			- 174					- 174	232	58
Total des transactions avec les propriétaires de la Société	**20**	**-**	**- 3 836**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 3 816**	**232**	**- 3 584**
Situation à l'ouverture de l'exercice 2020	**8 407**	**116**	**72 405**	**-**	**- 16 196**	**-**	**- 128**	**64 603**	**5 434**	**70 037**
Résultat net de l'exercice			- 4 736					- 4 736	429	- 4 307
Autres éléments du résultat global					- 9 418		- 242	- 9 660	- 201	- 9 861
Résultat net et autres éléments du résultat global	**-**	**-**	**- 4 736**	**-**	**- 9 418**	**-**	**- 242**	**- 14 396**	**228**	**- 14 168**
Augmentations de capital	37		- 37					-		-
Acquisitions de filiales (1)			- 999					- 999	- 1 515	- 2 514
Cessions de filiales			3					3		3
Variation limitation ID sur JV			- 96					- 96	110	14
Autres mouvements			108					108		108
Total transactions avec les propriétaires de la Société	**37**	**-**	**- 1 021**	**-**	**-**	**-**	**-**	**- 984**	**- 1 405**	**- 2 389**
Situation à la clôture de l'exercice 2020	**8 443**	**116**	**66 648**	**-**	**- 25 615**	**-**	**- 369**	**49 223**	**4 257**	**53 480**

(1) L'impact de 999K€ sur les capitaux propres groupes correspond à l'augmentation du pourcentage d'intérêts de l'entité Terres Froides.

L'impact de 1 515K€ correspond au reclassement des intérêts minoritaires de Terres froides en part groupe et à l'acquisition complémentaire de titres du sous-groupe Mezza 5.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2020

NOTE 1 – PRINCIPES COMPTABLES ET REGLES DE CONSOLIDATION

Valorem S.A.S. (« la Société ») est une société domiciliée en France. Le siège social de la société est situé à Bègles (Aquitaine).

Le groupe Valorem est un opérateur en énergies vertes verticalement intégré qui maîtrise de multiples compétences dans les énergies renouvelables et accompagne les collectivités et ses partenaires à tous les stades d'un projet : études, développement, financement, construction, suivi d'exploitation et maintenance.

Les états financiers du Groupe Valorem pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme le « Groupe ») ainsi que la participation du Groupe dans des entreprises associées et coentreprises.

1.1 – Référentiel comptable

1.1.1 – Base de préparation de l'information financière

L'exercice 2020 est le troisième exercice du groupe Valorem présentés en IFRS.

Les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2020 sont les deuxièmes états financiers présentés conformément aux normes IFRS (International Financial Reporting Standards) telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et adoptées par l'Union européenne, et notamment en application d'IFRS 1 « Première application des Normes internationales d'information financière ». La note « Modalités de première application : options retenues » explique les options retenues lors la première application des normes IFRS au 31 décembre 2019.

1.1.2 – Normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er Janvier 2020 et appliqués par anticipation à compter du 1er Janvier 2019.

- Amendement aux normes IFRS9, IAS 39 et IFRS 7 publié par l'IASB en septembre 2019 dans le cadre de la réforme de l'IBOR.

1.1.3 – Normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er Janvier 2021 et non appliqués par anticipation à compter du 1er Janvier 2020.

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivantes ont été publiées et ne sont pas d'application obligatoire au 31 décembre 2020 :

- Amendement aux normes IFRS4, Prolongation de l'exemption temporaire à l'application d'IFRS9.
- Amendements à IFRS9, IFRS16, IAS39 et IFRS7 réforme des taux d'intérêt de référence (IBOR) – Phase2.

Le Groupe a choisi de ne pas les appliquer par anticipation.

1.1.4 – Transition aux IFRS

Principes

Les principes et méthodes comptables IFRS exposés ci-après ont été appliqués aux fins de l'établissement des états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2020 suite à la transition IFRS du groupe.

Pour l'établissement de son bilan d'ouverture, le Groupe s'est conformé aux dispositions de la norme IFRS 1 « Première adoption du référentiel IFRS » qui traite de la première adoption des normes internationales et des exceptions au principe d'application rétrospective de l'ensemble des normes IFRS.

Le Groupe publiait auparavant des comptes consolidés établis selon les principes comptables français en conformité avec le Règlement n° 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Modalités de première application : options retenues

La norme IFRS 1 « *Première application des normes d'information financière internationales* » repose sur le principe général d'une application rétrospective de l'ensemble des normes, mais prévoit toutefois certaines options dérogatoires ou exceptions obligatoires.

Les exemptions optionnelles suivantes à l'application rétrospective des normes IFRS à la date de transition ont été retenues par le Groupe :

- Immobilisations : le Groupe a retenu la juste valeur comme coût présumé des parcs éoliens et photovoltaïques pour lesquels le financement est sécurisé à la date de transition.
- Contrats de location (IFRS 16) : il a été choisi d'appliquer les dispositions spécifiques prévues par IFRS 1 concernant la comptabilisation des contrats de location, qui prévoient la possibilité d'évaluer la dette de loyers en date de transition, i.e. au 1er janvier 2018, sur la base du taux marginal d'endettement du preneur à la date de transition, et le droit d'utilisation de manière rétrospective (mais en utilisant le taux marginal d'endettement du preneur à la date de transition), à l'exception des contrats de faible valeur et courte durée.

Par ailleurs, le Groupe a opté pour les mesures de simplification suivantes :

- Le Groupe a utilisé un taux d'actualisation unique à un portefeuille de contrats de location ayant des caractéristiques raisonnablement similaires ;
- Le Groupe a également choisi d'utiliser des connaissances acquises a posteriori dont il n'aurait pas pu disposer s'il avait appliqué la norme IFRS 16 lors des arrêtés précédents.

Principales modifications résultant de la transition aux normes IFRS

a. Présentation

Conformément à IAS 1 « Présentation des Etats financiers », le Groupe présente son bilan en distinguant les parties courantes et non courantes des actifs et des passifs. Par ailleurs, les provisions pour risques fiscaux, comptabilisés en provisions pour risques et charges en règles françaises, ont été reclassées en passifs d'impôts en IFRS. S'agissant du compte de résultat, le Groupe a choisi une présentation par nature des produits et charges opérationnels.

b. Périmètre

Après application d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés » et d'IFRS 11, sur 10 sociétés intégrées proportionnellement en règles françaises, 7 ont été comptabilisées par mise en équivalence car sous contrôle conjoint, et 3 ont été consolidées en intégration globale car contrôlées. L'analyse du niveau de contrôle en IFRS diffère de celui en règles françaises dans la mesure où il s'agit d'entités dont une grande partie des activités pertinentes ayant un

impact significatif sur les rendements sont prédéterminés et qu'en IFRS l'analyse en substance prend en compte l'ensemble des liens contractuels entre les parties.

Les acquisitions d'entreprises antérieures ont été retraitées conduisant à reclasser les écarts d'acquisition comptabilisés en règles françaises en immobilisations.

c. Avantages au personnel

En application de la norme IAS 19 « Avantages du personnel », le Groupe comptabilise les réévaluations des passifs au titre des régimes postérieurs à l'emploi (écarts actuariels) en « Autres éléments du résultat global » ainsi que le coût financier en autres charges financières, tandis qu'en règles françaises ils étaient comptabilisés immédiatement en compte de résultat.

d. Instruments financiers

Conformément à IFRS 9 « Instruments financiers », la Société applique la comptabilité de couverture à ses instruments financiers (Swap de taux) utilisés dans le cadre de la gestion du risque de taux tandis qu'en règles françaises ils étaient comptabilisés en tant que positions ouvertes isolées. En règles françaises, plusieurs emprunts faisaient également l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP.

Conformément à IAS 32 « Instruments financiers : Présentation », des passifs au titre des puts sur minoritaires sont comptabilisés pour les entités Sainte Rose et La Luzette tandis qu'en règles françaises ils étaient traités comme des engagements hors bilan. Ces passifs sont présentés dans le poste « Autres financements non courants » de l'état de la situation financière consolidée.

e. Contrats de location

En application de la norme IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe comptabilise, pour tout contrat de location d'une durée supérieure à 12 mois et pour un actif d'une valeur supérieure à 5 000 euros, une dette en contrepartie d'un droit d'utilisation, correspondant au montant des loyers actualisés qui seront payés sur la durée du contrat.

f. Impôts sur le résultat

Conformément à IAS 12 « Impôts sur le résultat », les impôts différés ont été ajustés sur la base des retraitements évoqués dans le cadre de la transition.

La CVAE est considérée comme un impôt sur le résultat selon IAS 12 alors qu'elle était comptabilisée en résultat opérationnel dans les comptes consolidés du Groupe en règles françaises.

g. Réévaluation à la juste valeur des parcs éoliens et photovoltaïques en tant que coût présumé

Conformément à IFRS 1, les immobilisations corporelles correspondant aux parcs pour lesquels le financement a été sécurisé ont été réévaluées à leur juste valeur, en tant que coût présumé à la date de transition. Avant cette étape, la juste valeur ne peut pas être estimée de manière fiable. La juste valeur utilisée est une juste valeur de niveau 3, telle que décrit en Note 28. Elle est calculée sur la base des Business Plans utilisés dans le cadre des financements des parcs, avec des taux d'actualisation de 7% pour l'éolien, et 6% pour le photovoltaïque. Pour les parcs en cours de construction, ces taux sont majorés de 1.5%. Post transition, les immobilisations corporelles sont comptabilisées selon le modèle du coût en conformité avec la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles ».

h. Actualisation de la provision pour démantèlement

Conformément à IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions pour démantèlement des éoliennes sont actualisées au taux marginal d'endettement, tandis qu'en règles françaises elles n'étaient pas actualisées.

1.2 – Modalités de consolidation

1.2.1 – Méthodes de consolidation

a. Filiales

Une filiale est une entité contrôlée par le Groupe, au sens d'IFRS 10 « Etats financiers consolidés ». Le Groupe contrôle une filiale lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur celle-ci. Les états financiers des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date à laquelle le contrôle est obtenu jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Les modifications du pourcentage de détention du Groupe dans une filiale n'entraînant pas de perte du contrôle sont comptabilisées comme des transactions portant sur les capitaux propres.

b. Intérêts dans des entités mises en équivalence

Les intérêts du Groupe dans des entités mises en équivalence comprennent des intérêts dans des entreprises associées et des coentreprises.

Les entités associées sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle ou le contrôle conjoint. Les coentreprises sont des partenariats conférant au Groupe le contrôle conjoint, selon lequel il a des droits sur les actifs nets des partenariats et non des droits sur ses actifs et des obligations à assumer au titre de ses passifs.

Les intérêts du Groupe dans les entités associées et les coentreprises sont comptabilisés selon la méthode de la mise en équivalence.

Si la quote-part de l'investisseur dans les pertes d'une entreprise associée ou coentreprise est égale ou supérieure à sa participation dans celle-ci, la quote-part de l'investisseur est ramenée au maximum à zéro. Toute perte supplémentaire n'est comptabilisée au passif que si le Groupe a contracté une obligation légale ou implicite ou effectué des paiements au nom de l'entreprise associée ou de la coentreprise.

c. Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Toutes les transactions et positions internes aux filiales sont éliminées en consolidation. Les gains découlant des transactions avec les entités mises en équivalence sont éliminés par la contrepartie des titres mis en équivalence à concurrence des parts d'intérêt du Groupe dans l'entreprise. Les pertes sont éliminées de la même façon que les gains, mais seulement dans la mesure où elles ne sont pas représentatives d'une perte de valeur. La liste des filiales, co-entreprises et entreprises associées est présentée en Note 2.

1.2.2 – Conversion en devises

Les états financiers consolidés sont présentés en euros qui est la monnaie fonctionnelle de la société. Les états financiers consolidés du Groupe ainsi que les notes aux états financiers sont présentés en milliers d'euros, sauf mention contraire. Au 31 décembre 2019 et 31 décembre 2020, toutes les sociétés consolidées font partie de la zone euro.

Les créances et dettes en monnaies étrangères sont converties en euros sur la base du cours de change officiel en vigueur à la clôture du bilan. Les pertes ou profits latents résultant de cette conversion sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé sous la rubrique « Autres charges ou produits financiers ». Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées initialement en euros en utilisant les cours de change en vigueur aux dates de transactions.

1.2.3 – Base d'évaluation

Les états financiers consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception des instruments dérivés évalués à la juste valeur. Les titres non consolidés sont évalués à leur valeur historique.

1.3 – Estimations, jugements et principes comptables

L'établissement des états financiers consolidés conformément aux normes IFRS requiert que la Direction procède à certaines estimations et retienne certaines hypothèses, qu'elle juge raisonnables et réalistes.

Même si ces estimations et hypothèses sont régulièrement revues par la Direction du Groupe, en particulier sur la base des réalisations passées et des anticipations, certains faits et

circonstances peuvent conduire à des changements ou des variations de ces estimations et hypothèses, ce qui pourrait affecter la valeur comptable future des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations sont les suivants :

- L'estimation de la valeur recouvrable des immobilisations corporelles et incorporelles
- L'activation des frais de développement
- L'estimation des durées des contrats de location pour déterminer le droit d'utilisation
- L'estimation des durées d'amortissements des actifs de production
- L'activation d'impôts différés actifs
- L'estimation des provisions

Les jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables ayant l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers consolidés concernent :

- La détermination du niveau de contrôle ou d'influence des filiales, coentreprises et entreprises associées et classement des filiales en tant que « business » ou non pour déterminer si leur acquisition correspond à un regroupement d'entreprises ou non
- L'identification des accords contenants un contrat de location
- La reconnaissance du revenu.

1.3.1 – Goodwill

Conformément aux dispositions d'IFRS 3, les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition.

Selon cette méthode, les actifs acquis et les passifs assumés sont évalués à leur juste valeur (sauf exceptions). Les goodwills correspondent à la différence entre la contrepartie transférée lors du regroupement d'entreprises et le montant des actifs et passifs identifiables acquis nets des passifs repris. Ils sont déterminés de façon provisoire lors de l'acquisition et sont révisés dans un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition. Les goodwills ne sont pas amortis et font l'objet de tests de perte de valeur. Les frais d'acquisition sont comptabilisés en résultat de la période lorsqu'ils sont encourus. Les compléments de prix d'acquisition conditionnels sont estimés à leur juste valeur et inclus le cas échéant dans la contrepartie transférée.

Pour chaque regroupement d'entreprises le Groupe peut évaluer les participations ne donnant pas le contrôle soit à leur juste valeur ou sur la base de leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise évalué à la juste valeur à la date d'acquisition (sauf exceptions). Le Groupe définit au cas par cas l'option qu'il applique pour comptabiliser les participations ne donnant pas le contrôle.

En date de prise de contrôle, l'éventuelle quote-part antérieurement détenue par le Groupe est réévaluée à sa juste valeur en contrepartie du résultat.

A noter cependant qu'en cas d'achat de titres de Sociétés de Projet (SPV), considérant que (i) la substance de l'acquisition est un achat d'actifs, et que (ii) la société acquise ne comporte ni employés, ni process, il est considéré qu'il n'y a pas acquisition d'une entreprise (« business ») au sens d'IFRS 3 (IFRS 3, B7). Cette acquisition est donc à considérer comme l'acquisition d'un ensemble d'actifs et passifs isolés, et non comme une acquisition d'entreprise (« business combination ») relevant d'IFRS3.

1.3.2 – Immobilisations incorporelles et corporelles

a. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou leur coût de revient, diminué du cumul des amortissements et pertes de valeur. Le coût de revient des immobilisations produites en interne inclut les coûts directs et indirects, externes ou internes, de développement qui sont immobilisés à partir du moment où le succès des projets correspondant est probable. Ces coûts ne comprennent pas les frais de prospection et les frais commerciaux.

Le Groupe considère que les critères d'activation sont remplis au moment où un projet obtient les autorisations administratives, et notamment : maîtrise du foncier, permis de construire, étude d'impact ICPE, connexion au réseau ERDF, contrat de vente des mégawatts.

Lorsque les conditions pour la comptabilisation d'une immobilisation générée en interne ne sont pas remplies, les dépenses de développement sont comptabilisées en charges dans l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

Les coûts rattachés à ces projets cessent d'être capitalisés et un amortissement est comptabilisé lorsque les parcs sont prêts à être mis en service.

Les coûts des emprunts spécifiques à la production d'immobilisations sont inclus dans le coût de production des parcs éoliens et photovoltaïques s'agissant d'actifs exigeant une longue période de production.

Les amortissements sont comptabilisés en charge et calculés selon le mode linéaire, sur les durées d'utilité estimées suivantes :

Composants des parcs éoliens (fondations, éoliennes, raccordement réseau, aménagement de zones)	20 ans
Composants des parcs photovoltaïques (fondations, matériel PV, raccordement réseau, aménagement de zones)	25 ans
Installations et agencements	3 à 10 ans
Matériels et outillages industriels	3 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	2 à 10 ans
Matériel de transport d'exploitation	3 à 5 ans
Mobilier	3 à 10 ans

Le Groupe comptabilise une provision pour les coûts de démantèlement et de remise en état du site pour chaque parc éolien en service (se reporter à la Note 1, 1.3.8).

b. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Il s'agit essentiellement de brevets, de logiciels ainsi que de contrats d'électricité comptabilisés dans le cadre d'acquisition d'entités projets. Ils ont une durée d'utilité déterminée. Leur amortissement est calculé selon un mode linéaire sur les durées d'utilité estimées suivantes :

- Logiciel : 1 à 5 ans

- Brevet : 1 à 5 ans

- Contrats d'électricité : 20 ans

1.3.3 – Dépréciation des actifs

Conformément à IAS 36 « *Dépréciation d'actifs* », le Groupe examine régulièrement s'il existe des indices de perte de valeur des actifs incorporels et corporels à durée d'utilité déterminée. S'il existe de tels indices, le Groupe effectue un test de perte de valeur afin d'évaluer si la valeur comptable de l'actif n'est pas supérieure à sa valeur recouvrable, définie comme la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité. Le goodwill et les immobilisations incorporelles non amorties font l'objet d'un test de perte de valeur annuel.

Les actifs qui ne génèrent pas d'entrée de trésorerie largement indépendantes des autres actifs sont regroupés dans des Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Le Groupe a retenu comme UGT chaque projet.

Ainsi, les pertes de valeur des immobilisations en-cours dans les sociétés de projet sont évaluées projet par projet, en fonction des risques pesant sur chaque projet.

Dans le cadre de l'activité du Groupe Valorem, seuls les projets ayant une rentabilité suffisante à l'origine sont construits et opérés. Dans la mesure où, sans incident de production, les ressources générées par le projet sont prévisibles, le risque de ne pas générer le niveau de flux de trésorerie attendu est faible. Sur la base de son expérience historique, le Groupe procède à une revue de son portefeuille de projets en cours et effectue un test de perte de valeur des projets présentant une incertitude.

La valeur recouvrable est généralement évaluée sur la base de la valeur d'utilité qui correspond à une actualisation des flux de trésorerie générés par l'UGT.

Les données utilisées pour mettre en œuvre les tests par la méthode des flux de trésorerie actualisés sont issues des business plans des projets et couvrent la durée des contrats de vente d'électricité. Les hypothèses sous-jacentes sont mises à jour à la date du test.

1.3.4 – Stocks et en-cours

Les stocks et encours sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation.

Les stocks sont principalement constitués de travaux en cours relatifs à la part externe des projets en cours de développement, la part interne étant comptabilisée en immobilisation. La valorisation des en-cours de production est effectuée selon les principes suivants : prise en compte des heures de travail liées à la production, des charges directes et indirectes de production ainsi que les coûts d'emprunts.

Ces travaux concernent l'ensemble des projets en cours de développement, depuis le dépôt de la demande d'autorisations jusqu'au financement bancaire.

1.3.5 – Actifs financiers non dérivés

Les actifs financiers sont constitués des créances d'exploitation, des dépôts de garanties, des dépôts à termes, des prêts, des titres non consolidés ainsi que de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

Les actifs financiers sont initialement comptabilisés à la juste valeur augmentée des frais de transaction directement attribuables le cas échéant. Par la suite, ils sont évalués à la juste valeur ou au coût amorti selon la catégorie d'actifs à laquelle ils appartiennent.

Le classement des actifs financiers retenu est fonction de deux critères cumulatifs :

- Le modèle économique que suit le Groupe pour la gestion des actifs financiers ;
- Et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier, selon que celui-ci correspond ou non à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts uniquement.

Les actifs financiers sont ainsi classés et évalués comme suit :

- Les créances d'exploitation, les dépôts de garantie, les dépôts à terme sont comptabilisés au coût amorti ;
- Les équivalents de trésorerie du type OPCVM/SICAV sont évalués à leur juste valeur par le biais du résultat net ;
- Les titres non consolidés sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net ;

Les créances clients et actifs de contrat (factures à établir) sont dépréciés à hauteur des pertes attendues sur la durée de vie des créances conformément à IFRS 9.

1.3.6 – Passifs financiers non dérivés

Les passifs financiers comprennent les dettes financières et les dettes d'exploitation.

Les emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur d'origine diminuée des coûts de transaction directement attribuables le cas échéant. A chaque clôture, les emprunts sont évalués au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option, en contrepartie des capitaux propres à la date de transition.

1.3.7 – Instruments financiers dérivés

Dans le cadre de ses opérations de financement, le Groupe souscrit des emprunts à taux variable. Conformément à sa politique de couverture des risques financiers, le Groupe a systématiquement recours à des instruments financiers dérivés (des swaps de taux) afin de couvrir le risque de taux d'intérêt des emprunts à taux variable.

Les instruments financiers dérivés ayant une juste valeur positive sont comptabilisés à l'actif et ceux ayant une juste valeur négative sont comptabilisés au passif.

Lorsqu'ils ne sont pas considérés comptablement comme des instruments de couverture de flux futurs de trésorerie (cash-flow hedge), les variations de juste valeur de ces instruments sont enregistrées en résultat. Dans le cas contraire elles sont comptabilisées en autres éléments du résultat global recyclable pour la part efficace de la couverture et en résultat financier pour la part inefficace.

1.3.8 – Provisions et passifs éventuels

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut

être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources pour le Groupe.

Les provisions sont évaluées en application de la norme IAS 37 « *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels* » sur la base de l'estimation la plus probable de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, le montant de la provision est actualisé. Si le montant ou l'échéance ne peuvent être estimés avec suffisamment de fiabilité, il s'agit alors d'un passif éventuel qui constitue un engagement hors bilan.

Provision pour démantèlement

Lorsqu'une obligation légale ou contractuelle de démanteler une centrale existe, une provision pour démantèlement est constatée en contrepartie de l'immobilisation afférente, dont le coût fait l'objet d'une estimation régulière, sur la base d'une obligation légale. En cas de changement significatif de l'estimation conduisant à une augmentation de la provision, la valeur nette de l'immobilisation afférente est également augmentée. Si le changement conduit à diminuer la provision, une dépréciation de l'immobilisation est comptabilisée.

1.3.9 – Engagements de retraite

A son départ en retraite, le personnel des sociétés du Groupe perçoit des indemnités de fin de carrière selon les règles définies dans la convention collective applicable ou le droit commun.

Ces engagements constituent des régimes à prestations définies qui figurent au passif du bilan en provisions.

Le montant de l'engagement est calculé selon une méthode actuarielle qui tient compte du taux de rotation des salariés, de leur espérance de vie, du taux de progression des salaires et d'un taux d'actualisation. Le calcul est réalisé selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaire de fin de carrière.

Le coût des services est comptabilisé en charges de personnel. Il comprend le coût des services rendus au cours de la période, le coût des services passés résultant de la modification ou de la réduction d'un régime, intégralement comptabilisé en résultat de la période au cours de laquelle il est intervenu, et les pertes et gains résultant des liquidations.

La charge d'intérêt est comptabilisée en autres charges et produits financiers, est constituée de l'effet de désactualisation des engagements.

Les réévaluations du passif (écarts actuariels) sont comptabilisées en autres éléments non recyclables du résultat global.

1.3.10 – Impôts et taxes

Impôts sur les résultats

Les impôts sur les résultats comprennent la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé, calculés conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables. Les impôts exigibles et différés sont généralement comptabilisés en résultat sauf s'il se rattache à un regroupement d'entreprises ou à des éléments qui sont comptabilisés en autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, de façon symétrique à l'opération sous-jacente.

La charge (le produit) d'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du résultat imposable de la période, déterminé en utilisant les taux d'impôt adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. L'impôt différé résulte des différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales. Cependant, aucun impôt différé n'est constaté pour les différences temporelles générées par :

- La comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (perte fiscale) à la date de transaction ;
- Des participations dans des filiales, co-entreprises et entreprises associées dès lors que le Groupe contrôle la date à laquelle les différences temporelles s'inverseront et qu'il est probable que ces différences ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible.

Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt attendus sur l'exercice au cours duquel l'actif sera réalisé ou le passif réglé et qui ont été adoptés ou quasi adopté à la date de clôture. Les impôts différés sont revus à chaque clôture pour tenir compte notamment des changements de législation fiscale et des perspectives de recouvrement des différences temporelles déductibles. Les actifs d'impôt différé ne sont comptabilisés au titre des différences temporelles déductibles et des pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés que

dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels ceux-ci pourront être imputés. Les bénéfices futurs imposables sont évalués par rapport au renversement des différences temporelles imposables. Si le montant des différences temporelles ne suffit pas à comptabiliser l'intégralité d'un actif d'impôt différé, les bénéfices futurs imposables, ajustés du renversement des différences temporelles, sont évalués par rapport au plan d'activité de chacune des filiales du Groupe.

Le Groupe a choisi de comptabiliser la CFE en résultat opérationnel, dans le poste « Impôts et taxes », et a considéré que l'assiette de la CVAE entrait dans le champ d'application de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat ».

1.3.11 – Chiffre d'affaires

Conformément à IFRS 15 « *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* », le chiffre d'affaires est comptabilisé lorsque chaque obligation de performance est satisfaite, à savoir lorsque le contrôle du bien ou du service est transféré au client pour le montant qu'elle s'attend à recevoir.

Le chiffre d'affaires est essentiellement constitué des :

- Ventes d'électricité produite au niveau des unités de production. Cette électricité est vendue conformément aux différents contrats dont les prix de vente sont définis par décrets.
- Ventes de services provenant de :
- La réalisation de contrats de construction de parcs
- La fourniture de services de développement, d'exploitation et de maintenance de parcs.

Concernant les ventes d'électricité, le chiffre d'affaires comptabilisé correspond, pour chaque centrale, à la vente d'électricité produite et cédée à l'opérateur conformément aux différents contrats, garantissant notamment les prix de vente en fonction des volumes produits et cédés. Le chiffre d'affaires est calculé sur la base de MWh effectivement livrés, ce qui constitue l'obligation de performance, sur la période concernée. Ces contrats sont généralement conclus pour des durées de 20 ans. Ces contrats contiennent une seule obligation de performance dont le chiffre d'affaires est comptabilisé en continu. Le Groupe utilise

l'exemption lui permettant de comptabiliser son chiffre d'affaires mensuellement au fur et à mesure de son droit à facturer. Ces contrats prévoient un paiement mensuel de la production d'électricité.

Concernant les ventes de services, elles regroupent principalement les constructions de parcs pour lesquels le Groupe réalise la maitrise d'ouvrage et les activités de maintenance :

Le chiffre d'affaires de construction repose sur le contrat qui peut prendre la forme d'un contrat clés en main, ou de service (assistance, maitrise d'ouvrage). Il est comptabilisé à l'avancement par les coûts.

Le chiffre d'affaires des activités de maintenance ou d'exploitation repose sur des contrats pluriannuels dont la durée est comprise en général entre 1 et 10 ans. Il est comptabilisé de façon linéaire.

Certains contrats peuvent intégrer des clauses de disponibilités ou de performance donnant lieu à des pénalités qui sont prises en compte dans la reconnaissance initiale du chiffre d'affaires, sauf s'il est hautement probable qu'elles ne soient pas encourues.

1.3.12 – Autres produits et autres charges opérationnels non courants

Les « Autres produits opérationnels non courants » et les « Autres charges opérationnelles non courantes » sont des éléments peu nombreux, bien identifiés, non récurrents, significatifs au niveau de la performance consolidée, et généralement repris dans la communication financière de l'entreprise. Ils sont présentés de manière distincte dans le compte de résultat et comprennent un nombre limité de produits ou de charges tels que :

- Certaines plus et moins-values de cession d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines dépréciations d'actifs non courants corporels ou incorporels ;
- Certaines charges de restructuration ;
- Des provisions relatives à un litige majeur pour l'entreprise.

1.3.13 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie incluent les disponibilités bancaires ainsi que les placements à court terme, très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

1.3.14 – Contrats de location

Conformément à IFRS 16 « Contrats de location », le Groupe évalue, à la signature d'un contrat, si celui-ci est ou contient un contrat de location.

Le contrat est ou contient un contrat de location s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif identifié pour une période de temps en échange d'une contrepartie. Pour évaluer si un contrat donne le droit de contrôler un actif identifié tout au long de la durée d'utilisation du bien, le Groupe évalue si :

- Le contrat implique l'utilisation d'un actif identifié : ceci peut être spécifié de façon explicite ou implicite, et doit être physiquement distinct ou représenter substantiellement la capacité d'un actif physiquement distinct. Si le bailleur possède un droit substantiel de substitution, alors l'actif n'est pas identifié ;
- Le Groupe a le droit d'obtenir la quasi-totalité des avantages économiques de l'utilisation de l'actif tout au long de la période d'utilisation
- Le Groupe a le droit de décider de l'utilisation de l'actif. Le Groupe a ce droit lorsqu'il dispose des droits de décision les plus pertinents pour déterminer comment et dans quel but est utilisé l'actif. Dans de rares cas, lorsque la décision sur la manière et l'objectif dont l'actif est utilisé est prédéterminée, le Groupe a le droit de diriger l'utilisation de l'actif si :
- Le Groupe a le droit d'exploiter l'actif, ou
- Le Groupe a conçu le bien d'une manière qui prédétermine comment et à quelles fins il sera utilisé.

Le Groupe est amené à louer des terrains pour ses installations de production d'électricité, des bureaux pour ses activités administratives ainsi que des véhicules et du matériel administratif. Il a en revanche été déterminé que les contrats clients de fourniture d'électricité ne remplissent pas la définition d'un contrat de location compte tenu de l'absence de droit de diriger l'utilisation de l'actif.

Les contrats de locations de terrains de parcs éoliens et photovoltaïques ont généralement des durées non résiliables entre 20 et 25 ans, incluant des options de renouvellement à la main du Groupe. Les durées retenues par le Groupe n'incluent pas les périodes de

renouvellement dans la mesure où actuellement le Groupe n'a pas de contrats suffisamment anciens permettant de savoir s'ils exerceront ou non leurs clauses de renouvellement.

Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Des servitudes de surplomb et altius tollendi liées au passage des pales de l'éolienne, des servitudes de passage ainsi que des servitudes de tréfonds pour le passage de câbles électriques enterrés sur les terrains adjacents aux parcs photovoltaïques sont octroyées sur les mêmes durées en général que les baux des terrains et font l'objet de versement d'indemnités ponctuelles ou étalées dans le temps. Conformément aux critères ci-dessus, il a été déterminé que les servitudes de surplomb, altius tollendi et de tréfonds remplissent la définition des contrats de location contrairement aux servitudes de passage dont les loyers ont ainsi été exclus de la dette locative

Concernant les bureaux, les baux correspondent principalement à des baux 3-6-9 dont la durée exécutoire retenue est généralement de 9 ans. En effet, les emplacements ne sont pas stratégiques, les agencements ne sont pas significatifs et il n'existe pas d'autres types de pénalités économiques. Il s'agit principalement de loyers fixes indexés.

Les contrats de location des véhicules et matériels informations ont des loyers fixes et des durées entre 3 et 6 ans.

Au début d'un contrat, le Groupe comptabilise un actif « droit d'utilisation » en contrepartie d'une dette locative.

L'actif « droit d'utilisation » est initialement évalué au coût, qui correspond au montant initial de la dette locative ajustée de tout paiement de loyers déjà effectué à la date de début du contrat loyers, additionnée de tous les coûts directs marginaux encourus, déduction faite des primes incitatives de location reçues le cas échéant.

L'actif « droits d'utilisation » est ensuite amorti selon la méthode linéaire à partir de la date d'entrée en vigueur du contrat jusqu'à la date de fin du contrat. En outre, la valeur de l'actif « droits d'utilisation » est ajustée pour tenir compte de certaines réévaluations de la dette locative et le cas échéant, diminuée en cas de pertes de valeur, conformément à IAS 36.

La dette locative est initialement évaluée à hauteur de la valeur actuelle des loyers qui ne sont pas payés au commencement du contrat, actualisés en utilisant le taux marginal d'emprunt du preneur qui serait obtenu pour une duration équivalente à celle du contrat de location.

Les paiements de location inclus dans l'évaluation de la dette locative comprennent les éléments suivants :

- Les paiements fixes, y compris les paiements fixes en substance ;
- Les paiements locatifs variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux initialement évalué à l'aide de l'indice ou du taux à la date d'entrée en vigueur ;

La dette locative est réévaluée en cas de variation des loyers futurs résultant d'un changement d'indice ou de taux ou si le Groupe modifie son évaluation quant à l'opportunité d'exercer une option d'achat, de prolongation ou de résiliation.

Lorsque la dette locative est réévaluée, un ajustement est apporté à la valeur comptable de l'actif lié aux droits d'utilisation ou est comptabilisé en résultat si le montant de l'actif lié aux droits d'utilisation a été réduit à zéro.

Enfin, le Groupe a choisi de ne pas comptabiliser les actifs liés au droit d'utilisation et les dettes locatives pour les contrats à court terme, dont le bail a une durée inférieure ou égale à 12 mois, ainsi que les locations d'actifs de faible valeur (inférieure à 5 000 euros). Ces loyers sont comptabilisés en charges.

NOTE 2 – PERIMETRE DE CONSOLIDATION

VALOREM détient le pouvoir sur l'entité émettrice permettant d'intégrer les sociétés en intégration globale : l'ensemble des contrats relatifs au développement, à la construction, à l'exploitation et à la gestion sont contractualisés avec VALOREM.

En pratique, seule VALOREM a une expérience du secteur des énergies renouvelables. Le Groupe a la charge de la gestion quotidienne des opérations de la société, au travers du contrat d'exploitation et de gestion administrative et commerciale.

Les sociétés sont incluses dans le périmètre de consolidation lorsque le financement a été effectué ou lorsque des salariés sont présents.

Les sociétés consolidées et mises en équivalence au sein du le périmètre de consolidation sont les suivantes :

			2020-12		2019-12	
Code	Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
E01	**VALOREM**	**395 388 739**	**100%**	**Mère**	**100%**	**Mère**
E02	OPTAREL	441 054 038	99,96%	IG	99,96%	IG
E05	VAL GREEN 2	483 457 800	100,00%	IG	100,00%	IG
E16	VALEMO	487 803 777	100,00%	IG	100,00%	IG
E18	SAINT POLYCARPE ENERGIES	491 799 003	100,00%	IG	100,00%	IG
E19	SAINT SALVAYRE ENERGIES	487 803 835	100,00%	IG	100,00%	IG
E21	VERAZA ENERGIES	491 802 484	100,00%	IG	100,00%	IG
E31	VAL GREEN	497 969 683	100,00%	IG	100,00%	IG
E32	VALREA	494 550 734	100,00%	IG	100,00%	IG
E37	AMOURES-BOUISSAC ENERGIES	501 419 600	100,00%	IG	100,00%	IG
E41	VALEOL	503 934 754	100,00%	IG	100,00%	IG
E45	AVRE ENERGIES	515 375 517	100,00%	IG	100,00%	IG
E127	SAINT AMANS ENERGIES	517 942 595	100,00%	IG	100,00%	IG
E55	Valorem PEE	523 787 711	100,00%	IG	100,00%	IG
E100	LHUITRE ENERGIES	487 802 266	16,66%	MEE	16,66%	MEE
E89	SOULANES ENERGIES	487 695 124	20,00%	MEE	20,00%	MEE
E93	SAINTE ROSE ENERGIES	531 817 567	65,00%	IG	65,00%	IG
E68	LES ROYEUX ENERGIES	751 093 725	50,00%	MEE	50,00%	MEE
E69	LE HAUT BOSQUET ENERGIES	751 091 075	50,00%	MEE	50,00%	MEE
E126	DAMPIERRE et MASSAY ENERGIES	513 072 587	100,00%	IG	100,00%	IG
E76	BAALON ENERGIES	793 320 292	100,00%	IG	100,00%	IG
E90	VALOREM CARAÏBES	792 430 936	100,00%	IG	100,00%	IG
E103	VALDENOR	483 866 828	100,00%	IG	100,00%	IG
E113	LOUPDAT ENERGIES	524 091 469	50,00%	MEE	50,00%	MEE
E122	PLUMIEUX ENERGIES	818 940 835	70,00%	IG	70,00%	IG
E124	CŒUR MEDOC ENERGIES	819 808 106	51,00%	MEE	51,00%	MEE
E131	RESSE ENERGIES	840 051 700	100,00%	IG	100,00%	IG
E132	BOIS D'OLIVET ENERGIES	828 978 478	100,00%	IG	100,00%	IG
E145	HOMBLEUX ENERGIES	520 363 490	100,00%	IG	100,00%	IG
E142	PONTENX LES FORGES ENERGIE	830 340 691	61,00%	IG	61,00%	IG
E44	EOLIENNES EN ACTION	512 170 432	100,00%	IG	100,00%	IG
E30	LA LIMOUZINIERE ENERGIES	494 943 715	38,00%	MEE	38,00%	MEE
E14	MEZZA ENERGIES	487 803 819	100,00%	IG	100,00%	IG
E109	VASCO ENERGIES	824 534 846	100,00%	IG	100,00%	IG
E08	DOSNON ENERGIES	487 805 020	100,00%	IG	100,00%	IG
E11	LA PLANCHE ENERGIES	484 739 743	100,00%	IG	100,00%	IG
E98	BEUVRAIGNES ENERGIES	481 793 701	100,00%	IG	100,00%	IG
E94	PAYS DE RETZ ENERGIES	482 866 076	100,00%	IG	100,00%	IG
E38	FERME EOLIENNE DE SMCC	480 108 828	100,00%	IG	100,00%	IG
E12	LAUCOURT ENERGIES	481 555 753	100,00%	IG	100,00%	IG
E20	SOR ENERGIES	487 761 397	100,00%	IG	100,00%	IG
E33	THIBIE ENERGIES	498 859 693	100,00%	IG	100,00%	IG
E03	CRIEL ENERGIES	452 536 881	100,00%	IG	100,00%	IG
E17	SAINT HILAIRE ENERGIES	487 803 587	100,00%	IG	100,00%	IG
E102	LA LUZETTE ENERGIES	517 981 908	65,00%	IG	65,00%	IG
E50	CORROY ENERGIES	519 029 474	100,00%	IG	100,00%	IG

			2020-12		2019-12	
Code	Nom	SIREN	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation	Taux d'intérêt	Méthode de consolidation
E42	VALFIN	503 592 495	100,00%	IG	100,00%	IG
E95	HONKAMAKI WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
E136	VOYRINKANGAS WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
E137	SAUNAMAA WIND FARM OY			NI	100,00%	IG
E111	MATKUSSAARI WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
E110	KALISTANNEVA WIND FARM OY		100,00%	IG	100,00%	IG
E80	MEZZA 2	813 707 072	100,00%	IG	100,00%	IG
E04	AUNIS ENERGIES	481 793 149	100,00%	IG	100,00%	IG
E07	CHALEONS ENERGIES	487 802 159	100,00%	IG	100,00%	IG
E22	ALBINE ENERGIES	482 405 198	100,00%	IG	100,00%	IG
E46	SANTERRE ENERGIES	515 379 758	100,00%	IG	100,00%	IG
E29	TEILLAY ENERGIES	484 739 172	100,00%	IG	100,00%	IG
E79	ANGERVILLE ENERGIES	494 415 169	100,00%	IG	100,00%	IG
E86	PUY BACOT ENERGIES	524 095 635	100,00%	IG	100,00%	IG
E88	LES POINTES ENERGIES	503 450 462	100,00%	IG	100,00%	IG
E115	ABLAINCOURT ENERGIES	531 817 427	100,00%	IG	100,00%	IG
E144	BRACH ENERGIES	524 091 725	100,00%	IG	100,00%	IG
E99	TERRES FROIDES ENERGIES	487 803 728	100,00%	IG	30,00%	IG
E35	AZERABLES ENERGIES	498 219 526	100,00%	IG	100,00%	IG
E34	SAINT SEBASTIEN ENERGIES	498 225 507	100,00%	IG	100,00%	IG
E125	MEZZA 4	839 844 123	100,00%	IG	100,00%	IG
E128	ALZONNE ENERGIES	789 244 399	98,87%	IG	98,87%	IG
E107	BILLOM ENERGIES	524 093 069	100,00%	IG	100,00%	IG
E135	CAMIAC ENERGIES	524 100 401	100,00%	IG	100,00%	IG
E116	NOE ENERGIES	789 243 409	100,00%	IG	100,00%	IG
E119	LASSICOURT ENERGIES	822 729 737	83,00%	IG	83,00%	IG
E129	MEZIERES	823 713 920	100,00%	IG	100,00%	IG
E140	MEZZA 5	850 245 218	85,00%	IG	51,00%	MEE
E138	HOLD CO FHA 1	851 541 391	85,00%	IG	51,00%	MEE
E139	HOLD CO FHA 2	851 453 480		NI	51,00%	MEE
E143	FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	429 346 463	85,00%	IG	51,00%	MEE
E130	MEZOS ENERGIES	823 719 961	100,00%	IG		
E141	MONTBARTIER ENERGIES	823 854 005	100,00%	IG		
E146	SAINT PERE EN RETZ	214 401 879	100,00%	IG		
E147	MAILLOL ENERGIES	829 738 913	100,00%	IG		
E152	MEZZA 6	850 482 399	100,00%	IG		
E153	PINVERT	823 855 978	100,00%	IG		
E154	LA POUYERE	830 375 622	100,00%	IG		
E155	LA TOUR BLANCHE	832 282 479	100,00%	IG		
E156	SAINT MARCEL	818 006 215	100,00%	IG		
E161	VALOREM ENERGIES FINLAND		100,00%	IG		
E162	REN VALOREM HELLAS		100,00%	IG		
E58	TÔTES ENERGIES	524 096 880	100,00%	IG		

IG : Intégration Globale
MEE : Mise en Equivalence
NI : Non Intégrée

NOTE 3 – COMPARABILITE DES COMPTES & EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

3.1 – Evénements significatifs 2020

L'année a été marquée par 2 opérations clés pour le groupe : les refinancements de 13 actifs éoliens et solaires (opération ELCANO) et de 14 centrales hydrauliques aux Antilles (portefeuille France Hydraulique Antillaise dit « FHA »)

Ces deux excellentes nouvelles participent à l'atteinte des objectifs fixés dans le cadre de la stratégie du Groupe.

Avant la restructuration, les projets figurant dans le périmètre ont été financés au niveau de chacune des 13 sociétés avec des prêteurs externes au groupe. La restructuration a consisté a réalisé un refinancement total au niveau de Mezza 2 et FHA. L'objectif étant d'améliorer les conditions de financement pour le groupe Valorem. Ainsi 13 emprunts totalisant 235 millions d'euros ont été remboursés et un nouvel emprunt de 290 M€ a été souscrit, entrainant un coût de débouclage des swaps de 21 millions d'euros et 3 millions d'euros de pénalité de remboursement anticipés.

Concernant FHA, de la même façon, une dette de 49 millions d'euros a été remboursée et une nouvelle dette de 53 millions d'euros a été souscrite.

Ensuite, avec l'acquisition de 34% supplémentaires dans le groupe FHA, VALOREM devient le premier producteur d'énergie renouvelable en Guadeloupe.

Cet investissement permet également au groupe de s'ouvrir à un développement plus large en Martinique et en Guadeloupe et permet à sa filiale VALEMO de monter en puissance sur une technologie qui permet de diversifier le mix VALOREM : l'hydroélectricité.

Concernant la vérification de comptabilité effectuée en 2018, VALOREM a contesté le redressement et les discussions avec l'administration ont permis d'aboutir à un accord quant à un quantum de provision déductible en 2019.

Dans ce contexte, une provision pour impôt avait été dotée pour un montant de 5,2 M€ en 2019, venant compléter la provision dotée en 2018 à hauteur de 4,7 M€ pour tenir compte de l'impact estimé sur les années 2017 et 2018. Elle permettait de couvrir les conséquences financières du contrôle fiscal notamment en termes de pénalités (858 K€) et intérêts de retard (67 K€).

Au 31 décembre 2020, la provision a été reprise à hauteur de 2,5 M€ suite à l'avis de mise en recouvrement reçu début 2021 au niveau du groupe fiscal. Elle tient compte des dégrèvements d'IS au titre des exercices 2016 et 2019. Ainsi, la provision totale ressort à 7,4 M€ à la clôture qui sera réglée de façon étalée sur 2 ans.

Les modalités de calcul de la provision pour dépréciation des en-cours et des créances ont été modifiées en 2019, selon une nouvelle méthode qui est désormais conforme aux règles comptables et aux exigences de l'administration fiscale.

Le 30 janvier 2020, l'Organisation mondiale de la Santé a déclaré l'état d'urgence de santé publique de portée internationale à la suite de la propagation du virus du COVID-19 et l'a qualifié de pandémie le 11 mars 2020. En réponse à cette crise sanitaire, les gouvernements du monde entier ont été dans l'obligation d'adopter des mesures restrictives sociales et économiques afin de contenir la circulation du virus. Ces mesures ont notamment déclenché des perturbations importantes pour les entreprises, entraînant un ralentissement économique mondial. Dans ce contexte, la première responsabilité du Groupe a été de préserver la santé de l'ensemble de ses collaborateurs tout en poursuivant ses activités. Le Groupe a ainsi limité les déplacements du personnel, a massivement déployé des modes de travail alternatifs et a recouru au télétravail lorsque cela était possible. Le Groupe est ainsi parvenu à poursuivre son développement et à maintenir une croissance dynamique de son chiffre d'affaires et de son EBITDA tout en préservant sa trésorerie et sa liquidité tout au long de la période. Le Groupe a eu recours aux mesures d'accompagnement gouvernementales et a obtenu un prêt garanti par l'Etat de 33 millions d'euros. Les actifs du Groupe opérant très majoritairement dans le cadre de contrats long terme d'achats d'électricité n'ont pas été affectés par les fluctuations du marché. Le Groupe n'a ainsi pas identifié d'indice de perte de valeur susceptible d'affecter ces actifs. En outre, la crise n'a pas fait apparaître de nouveaux facteurs de risques significatifs grâce à la résilience du modèle d'affaires du Groupe qui lui a

permis de continuer à opérer normalement ses actifs en opération, à mettre en service de nouveaux actifs et à développer de nouveaux projets.

3.2 – Entrées dans le périmètre de consolidation

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation sur l'exercice 2020 du fait du niveau de maturité des projets correspondants et de leurs dettes respectives qui ont été levées : Mezos, Pinvert, Mezza 6, Montbartier, Saint-Père-En-Retz, Tôtes, Maillol, La Pouyère, La Tour Blanche et Saint-Marcel. A ces SPV, s'accompagne l'entrée de 2 holdings : Ren Valorem Hellas et Valorem Energies Finland (holdings accueillant les activités de développement en Grèce et en Finlande).

Le Groupe a pris une part complémentaire dans le sous-groupe Force Hydraulique Antillaise. Son taux de détention passe ainsi de 51% à 85%.

La société FHA 1 a absorbé la société FHA 2 sur l'exercice.

3.3 – Sorties du périmètre de consolidation

En 2020, la société Valfin a cédé les 10% qu'elle détenait dans les sociétés Saunamaa et Voyrinkangas.

3.4 – Changements de méthode de consolidation

Au 31 décembre 2020, à la suite de l'augmentation des titres détenus par le groupe, les sociétés MEZZA 5, FHA 1 et FHA sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale contrairement à 2019 où elles étaient consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Pour chacune des décisions permettant de diriger les activités pertinentes de la société, l'approbation de l'actionnaire minoritaire était obligatoire. Valorem n'avait donc pas la possibilité d'exercer seule ces activités. Il n'était ainsi pas possible de démontrer le contrôle exclusif par Valorem, le sous-groupe était donc consolidé par mise en équivalence.

Cette opération ayant eu lieu le 18 décembre 2020, par simplification, ce changement de méthode a été appliqué au 31 décembre 2020

NOTES ANNEXES AUX POSTES DE L'ACTIF

NOTE 4 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Variation des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2020

Variations des valeurs brutes	2019-12	Acquisition	Diminution	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros							
Frais de recherche et développement	1 675	-	-		-	-	1 675
Concessions, brevets et droits similaires, brevets, licences	1 909	147	-	-	-	-	2 056
Immobilisations incorporelles en cours	2 193	603	-	-	-	-	2 796
Autres immobilisations incorporelles	225	-	-	-	-	-	225
Total valeurs brutes	**6 002**	**749**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 751**

Variations des amortissements	2019-12	Acquisition	Diminution	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros							
Amortissements des frais de développement	(281)	(335)	-	-	-	-	(616)
Amortissements concessions, brevets & droits similaires	(1 802)	(102)	-	-	-	-	(1 904)
Dépréciations des immos incorp en cours	(245)	(71)	92	-	-	-	(224)
Amortissements des autres immos incorp.	(11)	(9)	-	-	-	-	(20)
Total dépréciations et amortissements	**(2 338)**	**(518)**	**92**	**0**	**0**	**0**	**(2 764)**
Immobilisations incorporelles	**3 663**	**232**	**92**	**0**	**0**	**0**	**3 987**

NOTE 5 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Variation des immobilisations corporelles au 31 décembre 2020

Variations des valeurs brutes	2019-12	Acquisitions	Cessions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Terrains	187	-	-	-	-	14	-	-	201
Constructions	27 101	-	-	-	-	117	-	2 720	29 939
Installations techniques, matériel & outillage	421 036	35	(621)	-	-	78 066	-	67 770	566 286
Autres immobilisations corporelles	58 758	170	(11)	-	-	50	-	15 384	74 351
Immobilisations corporelles en cours	119 076	93 013	(30)	-	-	57	-	(86 818)	125 298
Avances et acomptes s/immo. corp.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Droits d'utilisation	34 976	-	-	9 573	(1 550)	3 854	-	-	46 853
Total valeurs brutes	**661 134**	**93 217**	**(662)**	**9 573**	**(1 550)**	**82 158**	**0**	**(943)**	**842 928**

Variations des amortissements	2019-12	Dotation	Reprise	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Amortissement sur agencements et aménagements de terrains	-	-	-		-	-	-	-	-
Amortissements des constructions	(6 322)	(1 356)	-		-	(117)	-	-	(7 795)
Amortissements install tech. matériel & outil.	(46 105)	(25 544)	362		-	(16 834)	-	-	(88 120)
Amortissements des autres immobilisations corp.	(11 318)	(3 215)	10		-	(49)	-	-	(14 572)
Dépréciations sur terrains	-	-	-		-	-	-	-	-
Dépréciations des immobilisations corp. en cours	(1 992)	(728)	-		-	-	-	(1 077)	(3 797)
Dépréciations avances et acomptes s/immo. corp.	-	-	-		-	-	-	-	-
Amortissements sur droits d'utilisation	(7 229)	(2 637)	-	(141)	1 550	(3 023)	-	-	(11 480)
Total amortissements	**(72 966)**	**(33 479)**	**373**	**(141)**	**1 550**	**(20 023)**	**0**	**(1 077)**	**(125 764)**
Immobilisations corporelles	**588 168**	**59 738**	**(290)**		**(0)**	**62 136**	**0**	**(2 020)**	**717 164**

En 2020, la colonne « Entrée de périmètre » correspond principalement au changement de méthode de consolidation du sous-groupe FHA qui est intégré en intégration globale.

Les mouvements présentés en colonne « Autres » correspondent principalement aux reclassements effectués suite aux mises en service des parcs précédemment en cours de construction, du poste « immobilisations corporelles en cours » vers « constructions », « installations techniques, matériel et outillage » ou « autres immobilisations corporelles » et à la constatation des actifs de démantèlement pour -545 K€ en 2020 et pour 965 K€ en 2019.

Variation des droits d'utilisation au 31 décembre 2020

Variations des valeurs brutes des droits d'utilisations	2019-12	Acquisitions	Cessions	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Droits d'utilisations éoliens et photovoltaïques	31 453	-	-	6 885	-	3 492	-	-	41 830
Droits d'utilisation des locations immobilières	2 275	-	-	2 495	(1 216)	363	-	-	3 916
Droits d'utilisation des métériels informatiques	918	-	-	-	(283)	-	-	-	635
Droits d'utilisation des matériels divers	331	-	-	193	(51)	-	-	-	473
Total valeurs brutes	**34 976**	**0**	**0**	**9 573**	**(1 550)**	**3 854**	**0**	**0**	**46 853**

Variations des amortissements des droits d'utilisations	2019-12	Dotation	Reprise	Nouveaux contrats	Fin de contrat	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros									
Amortissements sur droits d'utilisations éoliens et photovoltaïques	(5 387)	(1 856)	-	(113)	-	(2 721)	-	-	(10 077)
Amortissements sur droits d'utilisation des locations immobilières	(1 243)	(511)	-	(27)	1 216	(302)	-	-	(867)
Amortissements sur droits d'utilisation des métériels informatiques	(408)	(171)	-		283	-	-	-	(296)
Amortissements sur droits d'utilisation des matériels divers	(191)	(100)	-		51	-	-	-	(240)
Total amortissements	**(7 229)**	**(2 637)**	**0**	**(141)**	**1 550**	**(3 023)**	**0**	**0**	**(11 480)**
Droits d'utilisations	**27 747**	**(2 637)**	**0**	**9 432**	**(0)**	**831**	**0**	**0**	**35 373**

En 2020, la colonne « Entrée de périmètre » correspond principalement au changement de méthode de consolidation du sous-groupe FHA qui est intégré en intégration globale.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

NOTE 6 – TITRES MIS EN EQUIVALENCE

IDENTIFICATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31.12.2020	Valeur nette d'équivalence des titres	Résultat de l'exercice
En milliers d'euros		
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	0	95
LES ROYEUX	0	(2)
LE HAUT BOSQUET	0	(2)
SOULANES ENERGIES	1 315	136
LHUITRE ENERGIES	1 159	132
LOUPDAT ENERGIES	0	(6)
CŒUR MEDOC	0	(24)
VOYRINKANGAS	0	0
SAUNAMAA	0	(0)
SOUS GROUPE FHA	(0)	(3 250)
HOLD CO FHA 1	0	(2 154)
HOLD CO FHA 2	0	(948)
MEZZA 5	0	1 603
FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE	(0)	(1 752)
Total	**2 474**	**(2 922)**

Poste	LA LIMOUZINIERE ENERGIES	SOULANES ENERGIES	LHUITRE ENERGIES	FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE
En milliers d'euros				
Actif non courant	4 626	20 126	11 462	
Actif courant	839	2 947	2 481	
Total actif	**5 464**	**23 073**	**13 944**	**0**
Capitaux propres	(2 040)	9 669	6 958	
Passif non courant	5 400	10 615	5 404	
Passif courant	2 104	2 790	1 581	
Total passif	**5 464**	**23 073**	**13 944**	**0**
Chiffre d'affaires	**1 316**	**3 594**	**3 064**	**4 356**
Résultat net	**251**	**678**	**792**	**(3 435)**

Des passifs ont été comptabilisés au titre de l'obligation du Groupe de financer les pertes des entreprises associées à hauteur de 2 188 K€ au 31/12/2020.

IDENTIFICATION DES TITRES MIS EN EQUIVALENCE AU 31.12.2019	Valeur nette d'équivalence des titres	Résultat de l'exercice
En milliers d'euros		
LA LIMOUZINIERE ENERGIES	34	(190)
LES ROYEUX	0	14
LE HAUT BOSQUET	0	14
SOULANES ENERGIES	1 195	52
LHUITRE ENERGIES	1 000	83
LOUPDAT ENERGIES	0	(36)
CŒUR MEDOC	0	(25)
VOYRINKANGAS	0	(40)
SAUNAMAA	0	(35)
SOUS GROUPE FHA	794	(216)
Total	**3 022**	**(379)**

Poste	SOULANES ENERGIES	LHUITRE ENERGIES	FORCE HYDRAULIQUE ANTILLAISE
En milliers d'euros			
Actif non courant	20 914	12 392	68 200
Actif courant	1 839	1 843	3 881
Total actif	**22 754**	**14 235**	**72 081**
Capitaux propres	8 126	5 697	58 502
Passif non courant	11 980	7 003	9 762
Passif courant	2 647	1 534	3 817
Total passif	**22 754**	**14 235**	**72 081**
Chiffre d'affaires	**3 157**	**3 215**	**7 205**
Résultat net	**258**	**497**	**1 435**

Des passifs ont été comptabilisés au titre de l'obligation du Groupe de financer les pertes des entreprises associées à hauteur de 1 188 K€ au 31/12/2019.

NOTE 7 – ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Variation des actifs financiers non courants au 31 décembre 2020

Variation des actifs financiers non courants	2019-12	Augmentation	Diminution	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Réévaluation	Ecart de conversion	Reclassement	Autres	2020-12
En milliers d'euros										
Titres de participation	3 925	732	(79)	(704)		-	-	-	-	3 874
Versement restant à effectuer sur titres de part. non libérés	(8)	8	-	-	-	-	-	-	-	(0)
Prêts aux entreprises non consolidées	24 217	757	(9 811)	-	-	-	-	-	-	15 163
Actifs financiers dérivés non courants	695	-	-	-	-	(695)	-	-	-	-
Dépôts et cautionnements versés	3 889	87	(3 359)	0	-	-	-	-	-	617
Actifs financiers non dérivés non courants	3 822	1 435	(1 991)	-	-	-	-	-	-	3 266
Total valeurs brutes	**36 540**	**3 018**	**(15 240)**	**(704)**	**0**	**(695)**	**0**	**0**	**0**	**22 920**

Variations des dépréciations	2019-12	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Réévaluation	Reclassement		2020-12
En milliers d'euros									
Dépréciations des titres de participations	(1 671)	(2 103)	1 671	-	-	-	-	-	(2 103)
Dépréciations des prêts aux entreprises non consolidées	(7 774)	(7 831)	7 959	-	-	-	-	-	(7 645)
Total amortissements	**(9 445)**	**(9 934)**	**9 630**	**0**	**0**	**0**		**-**	**(9 748)**
Actifs financiers non courants	**27 095**	**(6 915)**	**(5 609)**	**(704)**	**0**	**(695)**		**0**	**13 171**

En 2020, les mouvements présentés en colonne « Entrée de périmètre » correspondent à l'augmentation des titres de MEZZA 5 ENERGIE chez VALOREM.

NOTE 8 – STOCKS ET EN-COURS

Présentation des stocks et en-cours au 31 décembre 2020

STOCKS ET EN-COURS	2020-12			2019-12		
En milliers d'euros	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
Stocks M, fournitures et aut. Approvisionnements	42	(8)	35	43	(8)	35
Stocks en cours	3 295	34	3 328	2 086	(234)	1 852
Stocks - pdts finis et intermédiaires	54	(18)	37	72	(18)	54
Total stocks et en-cours	**3 391**	**8**	**3 399**	**2 200**	**(259)**	**1 941**

NOTE 9 –CLIENTS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES ACTIFS COURANTS

Présentation des clients, comptes rattachés et autres actifs courants au 31 décembre 2020

CREANCES D'EXPLOITATION	2020-12			2019-12
En milliers d'euros	Brut	Dépréciation	Net	Net
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	23 414	(2 094)	21 320	17 337
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	**23 414**	**(2 094)**	**21 320**	**17 337**
Créances sur personnel & org. Sociaux	89	-	89	19
Créances fiscales hors IS	33 884	-	33 884	36 502
Etat, Impôt sur les bénéfices	93	-	93	-
Comptes courants - actif	3 772	(657)	3 115	12 736
Autres créances	2 558	-	2 558	2 021
Charges constatées d'avance	1 181	-	1 181	922
Autres actifs courants	**41 579**	**(657)**	**40 922**	**52 199**
Total	**64 993**	**(2 752)**	**62 242**	**69 536**

Les comptes courants actifs correspondent principalement aux avances de fonds aux sociétés mises en équivalence et non consolidées.

Echéancier des créances d'exploitation

CREANCES D'EXPLOITATION	2020-12	< N+1	de N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	21 320	21 320		
Clients et comptes rattachés - part < 1 an	**21 320**	**21 320**		
Créances sur personnel & org. Sociaux	89	89		
Créances fiscales hors IS	33 884	33 884		
Etat, Impôt sur les bénéfices	93	93		
Comptes courants - actif	3 115	3 115		
Autres créances	2 558	2 558		
Charges constatées d'avance	1 181	1 181		
Autres actifs courants	**40 921**	**40 921**		
Total	**62 242**	**62 242**		

Ancienneté des créances clients

En milliers d'euros Au 31.12.2020	Valeur comptables à la clôture	Non échus	Echus à la clôtures (en jours)					Total échus
			<30	31-90	90-180	180-360	>360	
Client et comptes rattachés	23 414	6 137	10 274	2 224	790	1 050	2 940	17 277

En milliers d'euros Au 31.12.2020	Valeur comptables à la clôture	% échus < 6 mois couvert	% échus >6 mois
Dépréciations de crénces clients	2 094	2 064	30

NOTE 10 – TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Présentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie :

DISPONIBILITES En milliers d'euros	2020-12	2019-12
VMP - Equivalents de trésorerie	20 472	300
Disponibilités	93 943	28 818
Trésorerie active	**114 415**	**29 118**
Concours bancaires (trésorerie passive)	-	101
Trésorerie passive	**0**	**101**
Trésorerie nette	**114 415**	**29 017**

Les équivalents de trésorerie s'élèvent à 20 472 K€ au 31 décembre 2020 contre 300 K€ au 31 décembre 2019, ils correspondent essentiellement à des placements à court terme ayant une forte liquidité.

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU PASSIF

NOTE 11 – CAPITAUX PROPRES

Les mouvements affectant les capitaux propres du groupe Valorem au cours des exercices 2019 et 2020 sont détaillés dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

Au 31 décembre 2019, le capital social était composé de 17 227 titres d'une valeur nominale de 488 euros soit un total de 8 406 776 euros.

Au 31 décembre 2020, le capital social était composé de 17 302 titres d'une valeur nominale de 488 euros soit un total de 8 443 376 euros.

NOTE 12 – PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Le Groupe a consenti à des tiers détenant des participations ne donnant pas le contrôle dans certaines sociétés consolidées, des options de vente sur tout ou partie de leur participation dans ces sociétés. Une dette financière a ainsi été constatée pour un montant correspondant à la valeur actuelle du prix d'exercice de l'option.

Variations de la période	**2 020**	**2 019**
En milliers d'euros		
Au 1er janvier	1 623	1 553
Nouvelles options comptabilisées		
Exercices d'options		
Variation de la valeur actuelle des options	78	70
Au 31 décembre	**1 701**	**1 623**

IDENTIFICATION DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE AU 31.12.2020	Réserves attribuées aux participations ne donnant pas le contrôle	Résultat de l'exercice attribué aux participations ne donnant pas le contrôle
En milliers d'euros		
SAINTE ROSE	3 149	567
LA LUZETTE ENERGIES	1 514	181
FHA 1	(1 224)	0
Autres	389	(320)
Total	**3 828**	**429**

Poste	SAINTE ROSE ENERGIES	FHA 1	LA LUZETTE ENERGIES
En milliers d'euros			
Actif non courant	59 688	53 170	3 483
Actif courant	1 887	4 472	3 106
Total actif	**61 575**	**57 641**	**6 589**
Capitaux propres	9 340	(2 122)	2 470
Passif non courant	47 215	764	1 186
Passif courant	5 020	58 999	2 933
Total passif	**61 575**	**57 641**	**6 589**
Chiffre d'affaires	**6 200**		**3 427**
Résultat net	**1 621**		**518**

IDENTIFICATION DES PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE AU 31.12.2019	Réserves attribuées aux participations ne donnant pas le contrôle	Résultat de l'exercice attribué aux participations ne donnant pas le contrôle
En milliers d'euros		
OPTAREL	1	(0)
SAINTE ROSE	2 931	347
TERRES FROIDES	675	162
LA LUZETTE ENERGIES	1 228	286
LASSICOURT ENERGIES	(243)	(178)
PLUMIEUX	(11)	12
ALZONNE	4	(0)
PONTENX	224	(3)
Total	**4 808**	**626**

Poste	SAINTE ROSE ENERGIES	TERRES FROIDES ENERGIES	LA LUZETTE ENERGIES
En milliers d'euros			
Actif non courant	61 055	17 556	3 402
Actif courant	3 014	551	2 715
Total actif	**64 069**	**18 108**	**6 117**
Capitaux propres	8 873	839	4 170
Passif non courant	49 615	16 032	888
Passif courant	5 581	1 237	1 060
Total passif	**64 069**	**18 108**	**6 117**
Chiffre d'affaires	**4 370**	**2 562**	**3 291**
Résultat net	**992**	**39**	**817**

NOTE 13 – PROVISIONS

Variation des provisions

Provisions	2019-12	Dotations	Reprises	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros							
Provisions pour démantèlement	5 851	1 089	-	-		(198)	6 742
Autres provisions pour charges	1 268	-	-	-	-	(0)	1 268
Provisions pour pensions et retraites	1 018	155	-	-	-	336	1 510
Provisions pour litiges	222	136	(120)	-	-	-	238
Provisions pour risques	1 566		(99)	-	-	(140)	1 327
Titres mis en équivalence	1 187	-	-	-	-	1 001	2 188
Sous total provisions non courantes	**11 113**	**1 381**	**(219)**	**-**	**-**	**998**	**13 273**
Provisions pour risques	157	99	(395)	-	-	140	0
Sous-total provisions courantes	**157**	**99**	**(395)**	**-**	**-**	**140**	**0**
Total provisions	**11 270**	**1 480**	**(614)**	**-**	**-**	**1 138**	**13 273**

Les provisions démantèlement comptabilisées répondent à l'obligation légale de constituer une provision de 50 K€ par éolienne. Il n'existe pas d'autre provision individuellement significative.

La colonne « Autres » correspond principalement à la quote part négative des sociétés mises en équivalence, ainsi qu'à la variation des indemnités de retraites.

Le détail des titres mis en équivalence est présenté en Note 6 – Titres mis en équivalence.

Provisions pour pensions et retraites

Mouvements des engagements de retraite	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Ouverture de l'exercice	1 018	749
Coûts de l'engagement	148	107
Intérêts	8	12
Gains ou pertes actuariels	336	150
Clôture de l'exercice	**1 510**	**1 018**

Hypothèses retenues	2020-12	2019-12
Âge de départ à la retraite	62 ans	62 ans
Taux de charges sociales	40%	40%
Taux d'actualisation	0,34%	0,77%
Table de mortalité	INSEE 2019	INSEE 2017
Taux d'augmentation des salaires (inflation incluse)	1% à 2%	1% à 2%
Taux de rotation	Entre 0 et 8% selon l'âge	Entre 0 et 8% selon l'âge

NOTE 14 – DETTES FINANCIERES

Variation des dettes financières au 31 décembre 2020

		Cash		Non-Cash				
DETTES FINANCIERES	2019-12	Augmentation	Diminution	Nouveaux contrats	Entrée de périmètre	Sortie de périmètre	Autres	2020-12
En milliers d'euros								
Emprunts participatifs	-	-	-		-	-	-	-
Emprunts obligataires	53 567	2 050	(2 529)		-	-	(610)	52 478
Emprunts auprès des établiss. de crédit	411 015	391 337	(232 275)		51 283	-	(16 161)	605 199
Autres emprunts et dettes assimilées	6 338	1 954	(244)		-	(255)	(1 161)	6 633
Dettes locatives	23 259	(0)	(2 155)	5 845	748	-	2 818	30 515
Put sur minoritaires	1 623	78	-		-	-	-	1 701
Sous total emprunts et dettes financières non courants	**495 802**	**395 420**	**(237 204)**	**5 845**	**52 032**	**(255)**	**(15 115)**	**696 526**
Emprunts obligataires	610	-	(610)		-	-	610	610
Emprunts auprès des établiss. de crédit	48 072	47 786	(47 375)		-	-	10 961	59 444
Autres emprunts et dettes assimilées	974	-	(1 057)		-	-	760	677
Intérêts courus sur emprunts	401	485	(376)		34	-	2	547
Dettes locatives	1 773	-	-	35	197	-	363	2 367
Concours bancaires courants	106	-	-		0	-	(15)	91
Sous total emprunts et dettes financières courants	**51 935**	**48 271**	**(49 418)**	**35**	**231**	**-**	**12 682**	**63 735**
Total Emprunts et dettes financières	**547 737**	**443 690**	**(286 622)**	**5 880**	**52 263**	**(255)**	**(2 433)**	**760 261**

Les dettes auprès des établissements de crédit concernent principalement les financements des parcs : ils ont généralement des maturités comprises entre 15 et 20 ans, et des taux variables.

Les emprunts obligataires sont principalement au niveau de la société Valorem.

En 2020, la colonne « Entrée de périmètre » correspond au changement de méthode de consolidation de l'entité FHA1-IG (cf. Note -2 – Périmètre de consolidation).

Les augmentations de la période correspondent principalement à la levée de la dette pour les parcs en construction. Les diminutions correspondent aux remboursements des emprunts réalisés au cours de la période. Les mouvements présentés en colonne « Autres » correspondent principalement à des reclassements de courants à non courants.

Echéancier des dettes financières

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	2020-12	N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Emprunts obligataires	53 088	610	3 046	49 432
Emprunts auprès des établiss. de crédit	664 643	59 444	152 418	452 782
Autres emprunts et dettes assimilées	7 310	677	4 045	2 586
Intérêts courus sur emprunt	547	547	-	-
Dettes locatives	32 882	2 368	8 955	21 560
Put sur minoritaires	1 701			1 701
Concours bancaires courants	91	91	-	-
Dettes financières	**760 261**	**63 736**	**168 464**	**528 060**

ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES	2020-12	N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Emprunts obligataires	53 088	610	3 046	49 432
Emprunts auprès des établiss. de crédit	664 643	59 444	180 918	424 282
Autres emprunts et dettes assimilées	7 310	677	4 045	2 586
Intérêts courus sur emprunt	547	547	-	-
Dettes locatives	32 882	2 368	8 955	21 560
Put sur minoritaires	1 701			1 701
Concours bancaires courants	91	91	-	-
Dettes financières	**760 261**	**63 736**	**196 964**	**499 560**

Analyse des dettes par devise et par taux

DETTES FINANCIERES PAR DEVISE ET TAUX	2020-12	Taux fixe	Taux variable	Euros	Autres devises
En milliers d'euros					
Emprunts obligataires	53 088	53 088	-	53 088	-
Emprunts auprès des établiss. de crédit	664 643	25 724	638 918	664 643	-
Autres emprunts et dettes assimilées	7 310	4 445	2 865	7 310	-
Intérêts courus sur emprunt	547	132	414	547	-
Dettes locatives	32 882	32 882	-	32 882	-
Put sur minoritaires	1 701	1 701	-	1 701	-
Concours bancaires courants	91	-	91	91	-
Dettes financières	**760 261**	**117 972**	**642 288**	**760 261**	**-**

NOTE 15 – FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES, AUTRES PASSIFS COURANTS

Présentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants au 31 décembre 2020

Fournisseurs et comptes rattachés, autres passifs courants	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Fournisseurs	19 175	14 178
Fournisseurs et comptes rattachés	**19 175**	**14 178**
Dettes sociales	4 623	3 885
Dettes fiscales	30 523	36 950
Comptes courants - passif	5 903	4 470
Autres dettes	869	732
Produits constatés d'avance	154	660
Autres passifs courants	**42 072**	**46 697**
Total	**61 248**	**60 875**

Echéancier des dettes fournisseurs et comptes rattachés et des autres passifs courants

ECHEANCIER DES DETTES D'EXPLOITATION	2020-12	< N+1	N+2 à N+5	> N+5
En milliers d'euros				
Fournisseurs	19 175	19 175	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés	**19 175**	**19 175**	**-**	**-**
Dettes sociales	4 623	4 623	-	-
Dettes fiscales	30 523	30 523	-	-
Comptes courants - passif	5 903	5 903	-	-
Autres dettes	869	869	-	-
Produits constatés d'avance	154	154	-	-
Autres passifs courants	**42 072**	**42 072**	**0**	**0**
Dettes d'exploitation	**61 248**	**61 248**	**0**	**0**

NOTE 16 – INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques de taux

Afin de se couvrir contre la variation des taux d'intérêt des emprunts souscrits dans le cadre du financement de ses centrales de production, le Groupe a recours à des swaps de taux. Au 31 décembre 2020, la comptabilité de couverture de flux de trésorerie est appliquée pour ces instruments financiers dérivés. Les flux d'intérêts relatifs à ces swaps de taux seront reconnus en résultat sur la durée des financements en liaison avec les charges d'intérêt de l'emprunt

couvert. En 2020, un montant de 10 millions d'euros net d'impôt a été reconnu dans les autres éléments du résultat global au titre de la variation de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie.

Plusieurs emprunts ont fait l'objet d'une couverture par des instruments financiers de type SWAP de taux dont la juste valeur s'élève à 20 323 K€ au 31 décembre 2020 (23 560 K€ au 31/12/2019) et dont la maturité est comprise entre 7 et 15 ans.

Le Groupe est exposé aux risques de marché par ses activités d'investissements. Cette exposition est principalement liée aux fluctuations des taux d'intérêts variables non hedgés de ses dettes projets.

Les couvertures sur le risque de taux d'intérêt sont effectuées au moyen d'instrument contractés de gré à gré, avec des contreparties de premier rang. Le Groupe contracte des instruments financiers afin de se couvrir sur ses dettes à taux variables, avec pour cible un minimum de 75% du nominal en alignant ces instruments dérivés sur les durées, les taux de référence, les périodes d'intérêt et les amortissements attendus des prêts qui font l'objet de ces couvertures.

La politique de gestion des risques du Groupe a pour objectif de limiter et de maîtriser les variations des taux d'intérêt et leurs répercussions sur le résultat et les flux de trésorerie futurs.

Le tableau ci-dessous synthétise l'exposition nette au risque de taux, avant et après opérations de couverture :

Au 31 décembre 2020	Passifs financiers avant couverture		Passifs financiers après couverture	
En milliers d'euros	Taux fixe	Taux variable	Taux fixe	Taux variable
Moins d'un an	4 787	58 949	42 677	21 059
De 1 an à 5 ans	14 209	154 255	105 463	63 001
Plus de 5 ans	98 975	429 085	424 562	103 498
Total	**117 971**	**642 288**	**572 701**	**187 559**

Analyse de sensibilité pour les instruments à taux variable :

Au 31 décembre 2020	Juste valeur	Ajustement de valeur Hausse de 1%	Ajustement de Valeur baisse de 1%
Swaps	(20 828)	24 860	(67 192)
TOTAL	**(20 828)**	**24 860**	**(67 192)**

Risques de change

A ce jour, le Groupe n'est pas exposé à un risque de change sur les actifs en opération, ses actifs étant systématiquement financés dans la devise fonctionnelle.

Risques de contrepartie

Le Groupe contractualise avec de nombreux fournisseurs et sous-traitants, leur insolvabilité ne pourrait donc avoir de conséquences significatives sur l'activité.

Concernant les contrats de vente d'électricité, le Groupe considère que le risque de contrepartie lié aux comptes clients est non significatif au regard de la qualité des signataires de ces contrats.

Enfin, le Groupe place ses disponibilités, quasi-disponibilités et conclut des contrats de taux d'intérêt auprès d'institutions financières de premier rang.

Risques de liquidité

La position de liquidité se décompose comme suit :

Liquidité disponible	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	114 415	29 118
Autorisations de découverts disponibles	25 000	23 500
Total	**139 415**	**52 618**

NOTE 17 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

17.1 - Engagements donnés

La société Valorem est garante de multiples Garanties Actif-Passif (GAP) au profit de différents bénéficiaires pour un montant total de 7 878 K€

Plusieurs sociétés du groupe bénéficient d'une garantie de bonne fin octroyée par la société Valorem vis-à-vis de CHUBB pour un montant total de 15 000K€. La société Valorem s'est également portée garante auprès de plusieurs sociétés du groupe et vis-à-vis de différents tiers au titre de crédits complémentaires ou de contrats de fournitures pour un montant total de 22 551K€.

La société Valorem s'est portée caution de Valrea au profit de différents tiers (ArcelorMittal, Sungrow, Zimmermann Solar et ZURICH) pour un montant total de 12 391 K€.

La société Valorem a nanti des titres et / ou des comptes courants (Mezza 2, Tôtes, Hombleaux, Baalon, Saint Marcel, Montbartier, Maillol et Mezza 6) envers la Société Générale, Natixis Energeco, BPCE, ING, Banque postale, BPI, CAA pour un montant total de 400 515K€.

La société Mezza a nanti des titres Vasco ainsi que des créances au titre de la convention de prêt d'associé (entre Mezza et Vasco) vis-à-vis d'AUXIFIP. De son coté, Vasco a nanti des titres concernant toutes les SPV détenues envers la banque postale, SMBC et AUXIFIP pour un montant total de 180 000 K€.

La société FHA1 a nanti des titres dans le cadre du refinancement FHA pour un montant de 57 300 K€ envers la BPCE Energeco, la banque postale, CEAPC, Helia conseil et Natixis.

La société Mezza 2 a nanti des titres et des comptes courants (Terres Froides, Angerville, Brach, Teillay, Chaleons, Santerre, Albine, Aunis, Puy Bacot, Ablaincourt, Azerables, Saint Sabastien et les Pointes) envers la Société Générale, BPI, CAA, AUXIFIP pour un montant total de 303 023 K€.

Diverses sociétés ont nanti des créances professionnelles et du matériel vis-à-vis de plusieurs banques pour un montant total de 228 655 K€.

Les sociétés Lassicourt, Resse, Noe, Camiac, Alzonne et Billom ont procédé à l'affectation hypothécaire au profit de Natixis Energeco, BPI, pour un montant de 550 K€.

Concernant FHA, un compte courant a fait l'objet d'un abandon avec clause de retour à meilleure fortune a été abandonné par Raphaël Gros pour un montant de 4 534 K€.

17.2 - Engagements reçus

La société Valrea possède des cautions reçues liées aux garanties de sous-traitance pour un montant total de 72 K€.

BNP Paribas, BTP Banque, Atradius et d'autres organismes financiers ont donné des garanties d'exécution à Valrea pour un montant total de 477 K€ au bénéfice de l'Etat et d'autres institutions.

La société Générale a souscrit un engagement par signature pour le compte de Valorem à hauteur de 90 K€. La société Valorem a aussi reçus de la part de LCL des garanties de paiement à première demande pour 24 K€ ainsi que des garanties directes de remboursement d'acompte pour un montant 400 K€ et des garanties directes de concours accordés à l'étranger pour 3 000 K€.

Les assureurs ATRADIUS, ZURICH, QBE et LBBW ont donné des garanties ICPE (Installation Classée pour la Protection de l'Environnement) concernant les coûts de démantèlement à hauteur de 9 833 K€ pour une multitude de sociétés.

Différentes banques ont donné des engagements de crédit DSRF (Debt-Service Reserve Facility) au profit des sociétés Saint Rose, Brach, Puy Bacot, et Vasco.

NOTES ANNEXES AUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

NOTE 18 – CHIFFRES D'AFFAIRES ET RESULTAT OPERATIONNEL

REPARTITION PAR ZONE GEOGRAPHIQUE	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	**89 214**	**89 128**
France	89 214	89 128
Europe hors France	0	0
Total par Zone Géographique	**89 214**	**89 128**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**20 996**	**20 414**
France	21 161	20 569
Europe hors France	(165)	(155)
Total par Zone Géographique	**20 996**	**20 414**

REPARTITION PAR SECTEUR D'ACTIVITE	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'Affaires consolidé	**89 214**	**89 128**
Electrique	79 546	58 030
Développement	3 138	2 431
Construction	777	4 226
Maintenance	3 696	3 245
Autres	2 057	21 197
Total par Secteur d'Activité	**89 214**	**89 128**
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**20 996**	**20 414**
Electrique	16 953	9 763
Développement	(485)	(3 157)
Construction	4 683	3 308
Maintenance	(4)	165
Autres	(152)	10 336
Total par Secteur d'Activité	**20 996**	**20 414**

Les informations au titre du carnet de commande et des actifs / passifs de contrat ne seront pas fournies car jugées non significatives.

NOTE 19 – PERSONNEL ET EFFECTIF

Présentation des effectifs

EFFECTIF MOYEN PAR CATEGORIE	2020-12	2019-12
Cadres	205	178
Employés, Agents de maîtrise et techniciens	66	59
Total de l'effectif moyen	**271**	**237**
Charges de personnel	**(20 243)**	**(17 527)**

NOTE 20 – AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

Présentation des amortissements et provisions

AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Dotations amortissements immobilisations incorporelles	(446)	(421)
Dotations amortissements immobilisations corporelles	(32 754)	(27 819)
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	**(33 200)**	**(28 239)**
Dépréciations immobilisations incorporelles	(71)	(102)
Dépréciations immobilisations corporelles	(1 073)	(420)
Dépréciations des créances clients et autres créances courantes	(3 521)	(4 124)
Dotations aux provisions	(780)	(761)
Dotation des amortissements (hors immobilisations) et dépréciations	**(5 445)**	**(5 406)**
Reprises de dépréciations d'immobilisations	92	7 384
Reprises sur dépréciations des créances clients et autres créances courantes	3 140	2 092
Reprises aux provisions	517	2 122
Reprise des amortissements (hors immobilisation) et dépréciations	**3 749**	**11 597**
Total Amortissements et provisions	**(34 896)**	**(22 049)**

Les dotations aux amortissements sur immobilisations corporelles sont notamment constituées de 30 209 K€ de dotations relatives aux parcs en exploitation (25 574K€ en 2019)

et de 2 637 K€ des dotations aux amortissements des droits d'utilisation des actifs corporels conformément à la norme IFRS 16 (contre 2 239 K€ en 2019).

Les dotations de dépréciations sur immobilisations concernent principalement l'activation de coûts d'emprunts chez Valorem à hauteur de 1 077 K€.

Les dotations et reprises aux provisions concernent les provisions sur titres non consolidés à fin 2020.

A fin 2019, le groupe a appliqué une nouvelle méthode de dépréciation des stocks et immobilisations en-cours, validée par l'administration fiscale, qui consiste à ne déprécier que les projets présentant un des risques suivants : autorisations refusées, absence de tarif ou développement dans une zone présentant des incertitudes.

NOTE 21 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS NON COURANTS

Présentation des autres produits et charges opérationnels

Autres produits et charges opérationnels non courants	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Réévaluation de la quote part antérieurement détenue suite aux acquisitions complémentaires	4 364	1 027
Plus ou moins value sur cession d'immobilisations	(1)	(1 651)
Subventions d'investissement virées au résultat	175	923
Produits (charges) net(te)s sur exercices antérieurs	198	(403)
Produits / Charges non courants sur opérations de gestion	1 009	143
Autres produits / charges non courants	(10)	138
Plus ou moins value de consolidation	0	0
Plus ou moins value sur cession de titres	(0)	(2)
Total	**5 735**	**174**

La réévaluation de la quote part antérieurement détenue s'explique principalement par la prise de contrôle du sous-groupe FHA qui entraine une réévaluation de la quote part antérieurement détenue qui s'élève à 3 727K€.

NOTE 22 – RESULTAT FINANCIER

Présentation du résultat financier

RESULTAT FINANCIER	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	3
Coût de l'endettement financier brut	(10 194)	(9 819)
Reprises sur dépréciations sur actifs financiers	9 630	6 340
Produits financiers divers	3 027	3 883
Sous total autres produits financiers	**12 657**	**10 223**
Dotations aux dépréciations sur actifs financiers	(11 362)	(8 457)
Charges financières diverses	(9 518)	(4 119)
Sous total autres charges financières	**(20 880)**	**(12 576)**
Résultat Financier	**(18 414)**	**(12 168)**

Les produits financiers divers sont principalement composés de transfert de charges financières en CAPEX. Les charges financières diverses sont principalement composées d'intérêts sur swap.

Les charges financières sur droit d'utilisation représentent - 621 K€ en 2020 et - 490 K€ en 2019.

NOTE 23 – IMPOTS

Le taux d'impôt retenu est de 28% en 2020 pour toutes les entités y compris celles faisant partie du groupe d'intégration fiscale.

En outre, en application de la nouvelle Loi de finance, des taux d'impôt dégressifs ont été appliqués pour tous les impôts différés qui se dénoueront à compter de 2020 pour arriver à un taux de 25% à compter de 2022.

Présentation de la ventilation de la charge d'impôt au 31 décembre 2020 et 2019

VENTILATION DE LA CHARGE / PRODUIT D'IMPOT	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Charge / (produit d'impôt courant)	1 116	(6 397)
Charge / (produit d'impôt différé)	(6 830)	59
CVAE	(1 175)	(867)
Total de l'impôt	**(6 889)**	**(7 205)**

Présentation de la preuve d'impôt au 31 décembre 2020 et 2019

PREUVE D'IMPÔT	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Résultat net des activités poursuivies	(4 307)	1 041
Charge / Produit d'impôt hors CVAE	(5 713)	(6 338)
Résultat consolidé avant impôt	**1 406**	**7 379**
Taux d'impôt théorique	28,00%	31,00%
Impôt théorique calculé	(394)	(2 288)
Impacts		
Incidence des différences permanentes	1 191	(2 081)
Incidence des amortissements sur immobilisations incorporelles et Goodwill	(1 125)	(10)
Incidence de l'intégration fiscale et de l'activation des déficits	(4 771)	(2 845)
Incidence des mises en équivalence	291	(116)
Incidence des différences et variations de taux	603	1 110
Incidence des plus ou moins values de consolidation	0	68
Autres	(1 508)	(177)
Total de la charge ou produit d'impôt	**(5 713)**	**(6 338)**

Ventilation des actifs (passifs) nets d'impôts différés

VENTILATION DES IMPOTS DIFFERES	2020-12	Comptabilisé en résultat net	Comptabilisé en autres éléments du résultat global	Comptabilisé directement en capitaux propres	2019-12
En milliers d'euros					
Différences temporaires	619	619	0	0	637
Impôts différés sur juste-valeur des parcs (IAS 16)	(38 415)			(38 415)	(37 628)
Impôts différés sur juste-valeur des swaps (IFRS 9)	6 304	2 256	4 047		7 304
Impôts différés sur élimination des provisions réglementées	(24 953)	(24 953)			(24 037)
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisations	(900)	(900)	0	0	(8 014)
Elimination Résultats internes	42 575	42 575	0	0	45 042
Sous-total impôts différés nets avant activation et limitation	**(14 769)**	**19 598**	**4 047**	**(38 415)**	**(16 697)**
Activation (limitation) d'impôts différés	8 777	9 446	(669)	0	12 934
Total Impôts différés nets	**(5 992)**	**29 044**	**3 378**	**(38 415)**	**(3 763)**
Actifs d'impôts différés	14 233				13 614
Passifs d'impôts différés	(20 225)				(17 377)
Total Impôts différés nets	**(5 992)**				**(3 763)**

En milliers d'euros	N+1	N+2	N+3	N+4	>N+4	TOTAL
Echéancier des impôts différés hors activation et limitation	832	(632)	(764)	(652)	(13 553)	**(14 769)**

Au 31 décembre 2020 compte tenu du fait que leur récupération n'est pas jugée probable dans l'immédiat, le Groupe Valorem n'a pas constaté dans ses comptes consolidés d'actifs d'impôts différés au titre de ses déficits reportables sans date d'expiration.

NOTES COMPLEMENTAIRES

NOTE 24 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Les états financiers consolidés ont été préparés sur la base de la continuité de l'exploitation.

A la date d'arrêté des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2020, la direction n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

NOTE 25 – INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

EBITDA	2020-12	2019-12
En milliers d'euros		
Chiffre d'affaires	**89 214**	**89 128**
Achats de marchandises et variation de stocks	(50 705)	(54 393)
Charges de personnel	(20 243)	(17 527)
Charges externes	(19 829)	(16 299)
Impôts et taxes	(4 271)	(3 139)
Dotations et reprises aux provisions	(1 059)	4 069
Variations des stocks de produits en cours et de produits finis	1 192	(1 632)
Autres produits d'exploitation	58 625	46 657
Autres charges d'exploitation	(1 247)	(132)
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence	(2 922)	(375)
EBITDA	**48 755**	**46 357**
Variations nettes des amortissements sur immobilisations	(33 200)	(28 239)
Variation de la juste valeur des titres non consolidés	0	2 122
Autres produits et charges opérationnels	5 440	174
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence [dans le prolongement de l'activité du Groupe]	**20 996**	**20 414**

L'EBITDA correspond au résultat opérationnel courant diminué des variations de juste valeur des titres non consolidés, des dotations et reprises sur amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles et des autres produits et charges opérationnels non courants.

NOTE 26 - REMUNERATION DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les principaux dirigeants ont perçu les rémunérations suivantes :

Rémunération des principaux dirigeants	2020	2019
En milliers d'euros		
Avantages du personnel à court terme	878	647
Indemnités de fin de contrat de travail	-	74
Total	**878**	**720**

NOTE 27 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires de commissariat aux comptes figurant au compte de résultat consolidé s'élève à 469 K€.

Honoraires versés aux commissaires aux comptes	Autres Services		Certifications des comptes N HT		Régularisation certifications des comptes N-1 HT		TOTAL	
En milliers d'euros	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
BSF Audit	44	3	92	113	(15)	84	121	200
Fiduciaire Experts Audit	3	58	62	-	3	58	68	116
KPMG	16	16	31	41	(16)	89	31	146
Legoux et Ass.	2	4	-	-	-	-	2	4
YCC Audit et Conseil	-	-	3	3	-	-	3	3
TOTAL	**65**	**81**	**188**	**157**	**- 28**	**231**	**225**	**469**

NOTE 28 – JUSTE VALEUR DES ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

La juste valeur d'un actif et d'un passif est le prix qui serait convenu entre des parties libres de contracter et opérant aux conditions du marché. La détermination de la juste valeur doit être fondée sur des données de marché observables qui fournissent l'indication la plus fiable de la juste valeur d'un instrument financier.

Les niveaux de classification dans la hiérarchie de la juste valeur sont définis comme suit :

Niveau 1 : prix coté sur un marché actif ;

Niveau 2 : prix coté sur un marché actif pour un instrument similaire, ou autre technique d'évaluation basée sur des paramètres observables ;

Niveau 3 : technique d'évaluation incorporant des paramètres non observables.

Pour les swaps, les emprunts et les dettes liées aux options de vente accordées aux détenteurs de participations ne donnant pas le contrôle, la juste valeur est déterminée sur la base des

flux contractuels actualisés aux taux d'intérêts du marché. La juste valeur des dettes fournisseurs, des créances clients ainsi que des autres créances et dettes à court terme est jugée correspondre approximativement à leur valeur nette comptable, l'effet de l'actualisation des flux futurs de trésorerie n'étant pas significatif compte tenu de leur nature à court terme.

31-déc-20	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
En milliers d'euros							
Instruments financiers dérivés	2	0	0				0
Autres actifs financiers non courants	3	13 171	13 171	13 171			
Clients et comptes rattachés	-	21 320	21 320	21 320			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	114 415	114 415		114 415		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	6 855	6 855	6 855			
Total Actifs financiers		**155 761**	**155 761**	**41 347**	**114 415**		**0**
Dettes financières non courantes hors put	2	694 825	694 825			694 825	
Put sur minoritaires	3	1 701	1 701			1 701	
Instruments financiers dérivés	2	20 323	20 323				20 323
Dettes financières courantes	2	63 735	63 735			63 735	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	19 175	19 175			19 175	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	6 926	6 926			6 926	
Total Passifs financiers		**806 685**	**806 685**			**786 362**	**20 323**

31-déc-19	Niveau	Valeur comptable	Juste valeur	Prêts et créances au coût amorti	Juste valeur par résultat	Dettes au coût amorti	Juste valeur par autres éléments du résultat global
En milliers d'euros							
Instruments financiers dérivés	2	695	695				695
Autres actifs financiers non courants	3	26 400	26 400	26 400			
Clients et comptes rattachés	-	17 337	17 337	17 337			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1	29 118	29 118		29 118		
Autres actifs courants hors actifs fiscaux et sociaux	3	14 757	14 757	14 757			
Total Actifs financiers		**88 307**	**88 307**	**58 494**	**29 118**		**695**
Dettes financières non courantes hors put	2	494 179	494 179			494 179	
Put sur minoritaires	3	1 623	1 623			1 623	
Instruments financiers dérivés	2	24 255	24 255				24 255
Dettes financières courantes	2	51 935	51 935			51 935	
Fournisseurs et comptes rattachés	-	14 178	14 178			14 178	
Autres passifs courants hors passifs fiscaux et sociaux	3	5 862	5 862			5 862	
Total Passifs financiers		**592 032**	**592 032**			**567 777**	**24 255**